



MEMORIA
INSTITUCIONAL



ENTIDAD DE DEPÓSITO
DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

2012

EDV

Av. 20 de Octubre y Campos N° 2665

Edf. Torre Azul – Piso 12

Sopocachi – La Paz – Bolivia

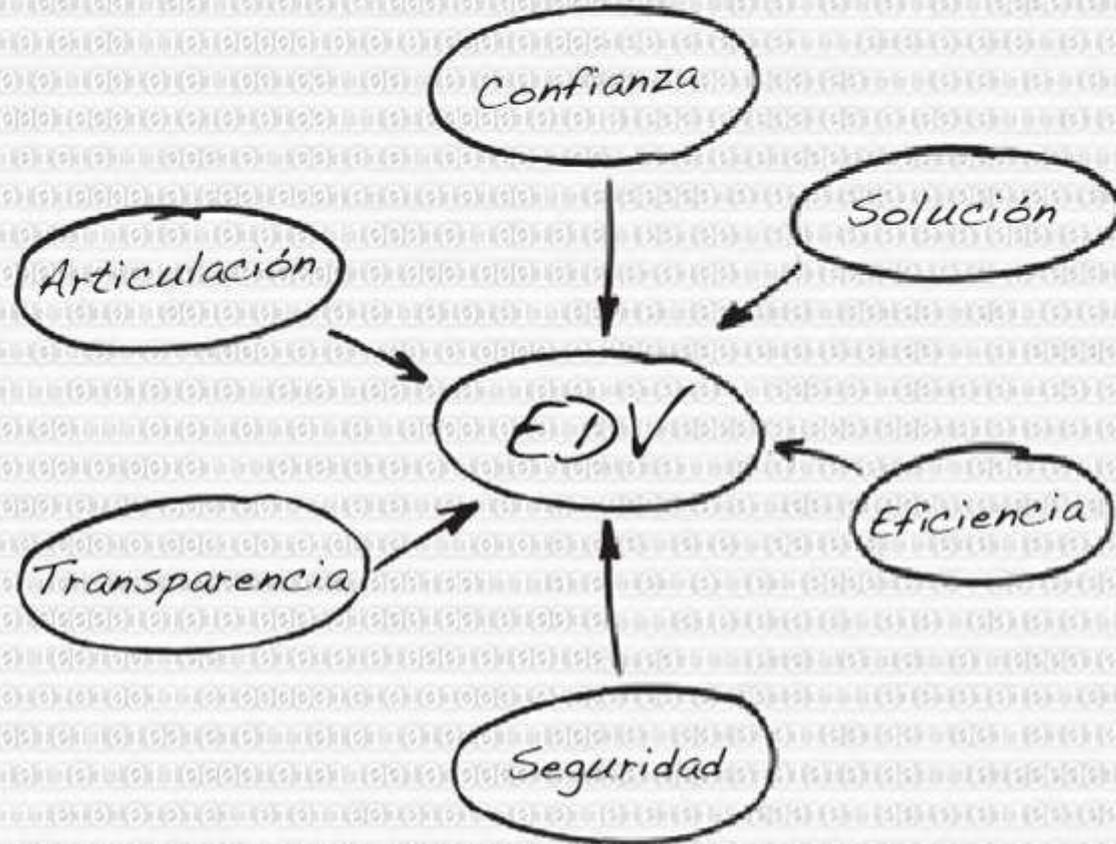
Teléfono: (591-2) 2110690 – 2145110 – 2145109

Fax: (591-2) 2110685

www.edv.com.bo

Contenido

1	Carta a los Accionistas_____	07
2	Hitos en los diez años de vida de la EDV ____	15
	Testimonios de los Aportes de la EDV al Sistema Financiero _____	25
3	Información Financiera de los diez años ____	43
4	Aporte de la EDV al Mercado de Valores____	49
5	Acerca de la Sociedad _____	55
6	Órganos de Gobierno _____	61
7	Administración _____	73
8	Misión, Visión y Valores de la EDV_____	83
9	Información Financiera de la Gestión 2012 __	89
10	Desempeño de la EDV _____	95
11	Iniciativas en Desarrollo_____	145
12	Informe de la Comisión Fiscalizadora ____	151
13	Dictamen de los Auditores Externos ____	157
14	Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2012 _____	163
15	Dictamen y Estados Financieros del Fondo de Garantía al 31 de Diciembre de 2012 __	187





Carta

a los Accionistas

*10 años articulando
el Mercado de Valores
para lograr más con menos.*

Carta a los Accionistas

8

La Paz, Abril de 2013

Señores
Accionistas
Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
Presente.-

Distinguidos Señores:

Con especial motivo en la celebración del Décimo Aniversario de la Entidad, me dirijo a ustedes para

presentarles la Memoria Anual de la Entidad de Depósito de Valores S.A., que incluye los Estados Financieros y los principales logros alcanzados en los últimos diez años.

La EDV, como infraestructura de mercado de importancia sistémica, desempeña un rol fundamental en el fomento de la estabilidad financiera del país, ejerciendo una función crucial en el sistema financiero y en la economía en su conjunto, aportando al desarrollo, fortalecimiento, seguridad y transparencia a los mercados que presta servicios.

En una década de funcionamiento, la Entidad logró avances muy importantes para el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, impulsándolo a las nuevas tendencias y buenas prácticas de los mercados de valores internacionales.

A lo largo de estos primeros diez años, la Entidad contó para su desarrollo con el apoyo de importantes instituciones como el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Banco Central de Bolivia, Tesoro General del Estado, Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., Corporación Andina de Fomento (CAF), CAVALI - Institución de Compensación y Liquidación de



Valores S.A. y Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), a quienes hago llegar un especial agradecimiento.

Entre los logros más importantes alcanzados en nuestros diez años de vida, tenemos el inicio del registro de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta con las tenencias de las Administradoras de Fondos de Pensiones, el registro de los Valores emitidos por el Estado mediante sus diferentes mecanismos de negociación; la habilitación de un proceso de liquidación de operaciones bursátiles utilizando esquemas de neteo multilateral de fondos, además de una Cuenta Liquidadora en el Banco Central de Bolivia; implementación de mecanismos para mitigar el riesgo de incumplimiento; la dotación de una red de datos privada y segura para las operaciones con sus Participantes; la provisión del Sistema de Consulta y Registro para Entidades Financieras que tienen Depósitos a Plazo Fijo registrados en la EDV; procesos automáticos para la valoración de tenencias; políticas de seguridad de la información, implementación de un sitio alternativo y la provisión de una infraestructura tecnológica acorde a las necesidades del mercado.

Los servicios que brinda actualmente la EDV cumplen con estándares internacionales, con una infraestructu-

ra tecnológica que permite generar un mayor dinamismo, seguridad y transparencia para los inversionistas, aplicando recomendaciones COBIT sobre continuidad del negocio, participando en asociaciones internacionales (ACSDA y ANNA), gestionando los riesgos y generando eficiencias en el Sistema Financiero nacional.

Revisando las cifras del Mercado de Valores en el 2012, el monto operado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) fue de USD 7.689 millones, registrando un incremento del 26% en relación a la gestión 2011, cuando el monto transado fue de USD 6.089 millones. Dicho incremento obedece al crecimiento registrado en los montos operados en Bonos de Largo Plazo y en Certificados de Depósito a Plazo Fijo (DPF).

Asimismo, el monto de las emisiones nuevas inscritas en la BBV en el año 2012 ascendió a USD 838 millones, lo cual significa un incremento del 43% en relación a la gestión 2011, cuando en dicha Institución se inscribieron el equivalente a USD 587 millones.

En este contexto, en la gestión 2012, la EDV alcanzó un record en el monto de custodia de Valores, tanto los representados mediante Anotaciones en Cuenta como los físicos, alcanzando la suma de USD 11.054

millones, con un incremento del 27% respecto a la gestión 2011, donde la cifra fue de USD 8.695 millones. Es importante destacar que del monto total custodiado en la Entidad, el 99,53% corresponden a Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta y sólo el 0,47% son Valores físicos.

En la gestión 2012, las nuevas emisiones de Valores de oferta pública de empresas privadas inscritas en la Entidad registraron un monto record de USD 948 millones, que en relación a los USD 550 millones de la gestión 2011 muestran un incremento del 72%. De las emisiones nuevas, los instrumentos con mayor porcentaje fueron las Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con el 37% y los Bonos de Largo Plazo con el 34%.

Respecto al servicio de Compensación y Liquidación de operaciones bursátiles, la Entidad también alcanzó cifras record el 2012; el monto total liquidado de operaciones nuevas (Compraventa y Reporto) fue de USD 5.939 millones, registrándose un incremento del 29% en relación a la gestión 2011, cuando el monto liquidado fue de USD 4.597 millones. El total liquidado por la Entidad en la gestión 2012, incluyendo los vencimientos de reporto, fue de USD 8.759 millones, que en comparación al monto liqui-

dato en la gestión 2011 de USD 6.866 millones, registra un incremento del 28%.

Respecto a los resultados financieros de la gestión 2012, la EDV logró una utilidad de USD 818.160, monto superior en 26% al registrado en la gestión 2011. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue del 25% y la Rentabilidad sobre Activos (ROA) fue del 20%. Los ingresos operacionales de la Entidad en el año 2012, fueron de USD 2.322.808, superiores en 16% al monto obtenido en la gestión 2011.

Por otra parte, considerando la importancia de nuestros clientes para la Entidad, en la gestión 2012 se encargó a una empresa especializada e independiente la realización de un Estudio de Satisfacción de Clientes, cuyo resultado fue un Índice de Satisfacción del 90%. Dicho resultado, además de energullecernos, nos compromete a seguir trabajando y realizar los mejores esfuerzos para atender las necesidades de nuestros clientes y seguir con nuestra política de mejora continua.

Dentro de los principales logros alcanzados por la Entidad en la gestión 2012 podemos mencionar tanto la asignación de códigos ISIN y CFI para todos los Valores vigentes del Mercado de Valores Nacio-

nal, representados mediante Anotaciones en Cuenta, que se realiza de manera gratuita para los emisores de Valores, como también la implementación del mecanismo de colocación denominado “Tesoro Directo” que permite la colocación de Bonos emitidos por el Tesoro General del Estado al público en general.

Otra de las iniciativas implementadas en dicha gestión corresponde a la herramienta “Inteligencia de Negocio (BIT)”, que permite generar de manera automática información estadística sobre las operaciones de la EDV, distribuida a los participantes en formato de boletín y utilizada en forma interna para la toma de decisiones.

Con el fin de cumplir y adecuarse a las recomendaciones emitidas por los organismos internacionales (IOSCO y BIS) sobre Infraestructuras de Mercado Financiero (IMF) y siguiendo nuestras políticas de cumplimiento a la Ley, la Entidad de manera voluntaria determinó sujetarse a las normas emitidas por la Unidad de Investigaciones Financieras UIF, aprobando el “Manual Interno de Prevención, Detección, Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes” y la respectiva acreditación ante la UIF.

“En la gestión 2012, la EDV alcanzó un record en el monto de custodia de Valores, tanto los representados mediante Anotaciones en Cuenta como los físicos.”

Asimismo, la Entidad está desarrollando su política, normativa interna y mecanismos de Buen Gobierno Corporativo (BGC), de forma clara y transparente para fomentar la seguridad y eficiencia de la Entidad, que respalden la estabilidad del Sistema Financiero en general, consideraciones de interés público pertinentes y los objetivos de los accionistas.

Un logro trascendental en la vida de nuestra Entidad fue la adquisición de nuestras oficinas en el piso 12 del Edificio Torre Azul, en la Avenida 20 de octubre de la ciudad de La Paz, las cuales cumplen con los requerimientos físicos, tecnológicos y de seguridad en un moderno y cómodo entorno de trabajo.

En la gestión 2012 se marcó un hito para el mercado de capitales nacional con el registro de titularidad de la primera emisión de acciones bancarias representadas mediante Anotaciones en Cuenta que fueron emitidas por el Banco Ganadero S.A.

La Entidad tiene previsto dar inicio al “Proyecto de Soluciones Tecnológicas” que tiene como objetivo principal la renovación del Software Aplicativo de Negocio para dotar a la EDV de infraestructura tecnológica de vanguardia y de clase mundial.

Adicionalmente la EDV junto con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., vienen gestionando un proyecto para la construcción de un inmueble propio en un lugar estratégico para el Mercado de Valores.

Celebrando el décimo aniversario de la Entidad, vemos con orgullo el camino recorrido, con una institución sólida, consolidada y con grandes desafíos hacia el futuro, renovando nuestro compromiso y responsabilidad de continuar brindando servicios eficientes y de alta calidad al Mercado de Valores y al Sistema Financiero, coadyuvando así al desarrollo de nuestro país.

Finalmente, a nombre del Directorio que tengo el privilegio de presidir, deseo expresar mi sincero agradecimiento a todos los participantes del Mercado de Valores que siguen depositando su confianza en nuestra Entidad, a los accionistas, directores, ejecutivos y a todo el personal de la EDV, por el esfuerzo, dedicación y compromiso demostrado en el cumplimiento de los objetivos.

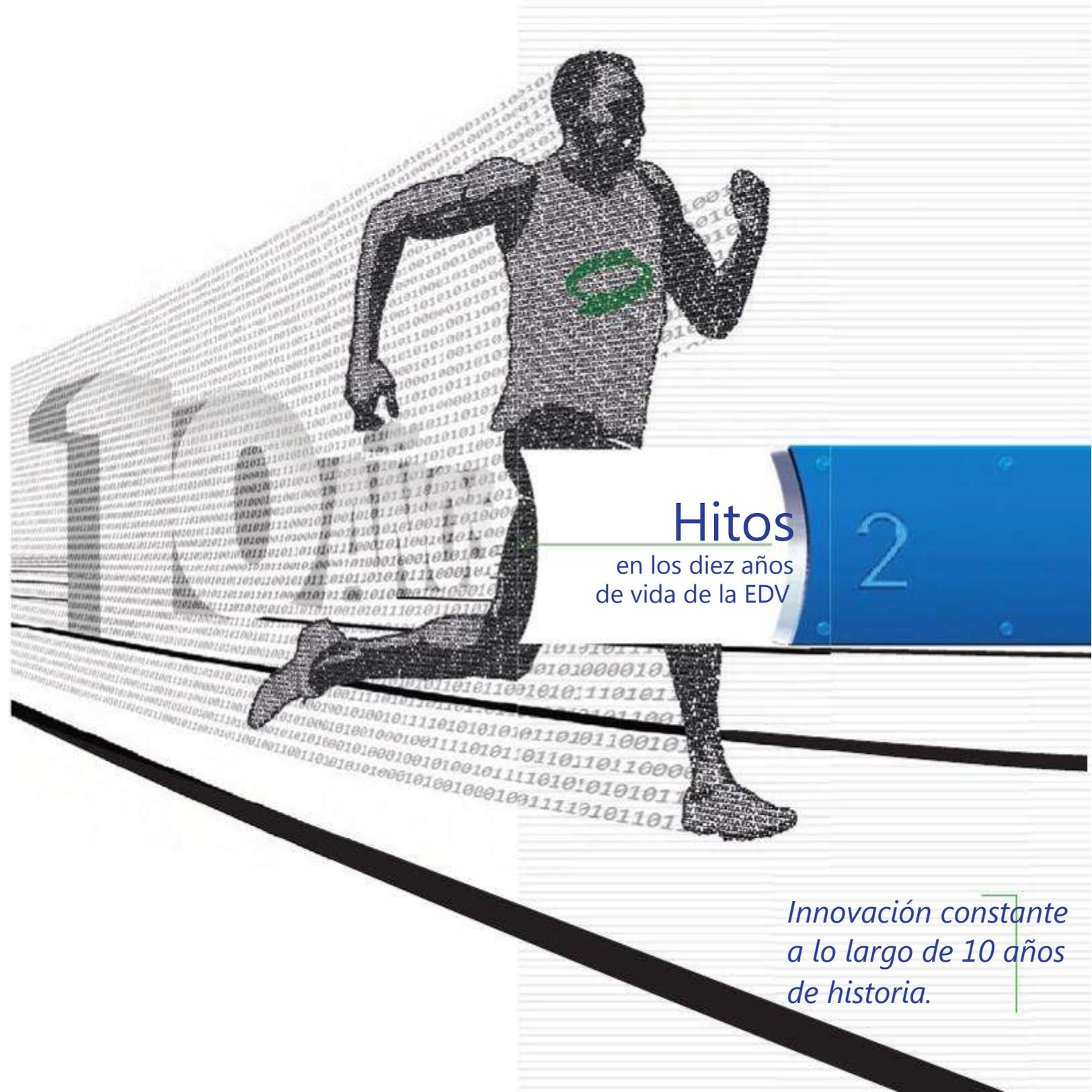
A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Javier Palza Prudencio', is written over a horizontal line.

Javier Palza Prudencio
Presidente del Directorio

2



1000
900
800
700
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
-500
-600
-700
-800
-900
-1000



Hitos

en los diez años
de vida de la EDV

2

*Innovación constante
a lo largo de 10 años
de historia.*

EDV:

10 años aportando al Mercado de Valores

16

Cambiando la cultura bursátil del país

La Entidad de Depósito de Valores S.A. (EDV) nace con el inicio del siglo XXI como infraestructura de mercado de importancia sistémica, con el propósito de apuntalar el desarrollo del Mercado de Valores, generar eficiencia, seguridad y transparencia, a través de una institucionalidad moderna, confiable, segura, con tecnología de vanguardia y personal especializado para prestar los servicios de registro, custodia, compensación y liquidación de operaciones negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., con Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta.

En la primera década de su historia la EDV tuvo un im-

pacto extraordinario en el Mercado de Valores, modificando una cultura basada en la transacción con Valores físicos hacia otra con Valores desmaterializados (representados mediante Anotaciones en Cuenta). Esto permitió que los participantes del Mercado de Valores deleguen su confianza en una entidad que, además de custodiar sus Valores, brinde una serie de servicios que generan eficiencia, seguridad, reducción de tiempo y costos en la administración y en las transacciones electrónicas de los mismos.

Si hacemos una analogía, la labor de la EDV -como infraestructura de mercado- con el tiempo termina por ser invisible, al igual que una carretera: todos la festejan el primer día, para luego transitarla diariamente sin darse cuenta de su valor real y permanente.

Nacimiento de la EDV

El 26 de marzo de 2002, la EDV se constituye como una Sociedad Anónima de objeto exclusivo, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

El 24 de mayo de 2002, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 451/2002, la entidad reguladora autorizó el funcionamiento y la inscripción de la EDV en el Registro del Mercado de Valores, bajo el No. SPVS-IV-EDV-EDB-001/2002.

Cambio cultural: del papel físico al registro electrónico

En abril de 2003 se inicia el proceso de desmaterialización de las carteras de los Fondos de Capitalización Colectiva (FCC) administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. y Previsión BBV S.A., que hasta esa fecha estaban bajo custodia de una entidad financiera internacional (Citibank).

En el 2004 se desmaterializan los Valores del Fondo de Capitalización Individual (FCI) administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. y Previsión BBV S.A., además de los Valores de las Compañías Aseguradoras, hecho que significó un impulso para el resto de las instituciones del mercado en vías de continuar avanzando en la desmaterialización de sus carteras.

Este proceso permitió un ahorro considerable para los Fondos de Pensiones en beneficio de sus usuarios, al haberse reducido en 70% el costo de este servicio.

Innovación de la EDV como aporte al Desarrollo del Mercado de Valores de Bolivia

La EDV ha contribuido permanentemente a la innova-

ción del Mercado de Valores boliviano, generando un importante cambio cultural y desarrollo tecnológico a través de:

- La Desmaterialización: proceso mediante el cual los Valores físicos se convierten en registros electrónicos contables (Anotaciones en Cuenta), mediante un sistema electrónico de alta seguridad, eliminando los riesgos que existen en el manejo de los Valores físicos.
- El Servicio de Compensación y Liquidación: procesos electrónicos automatizados que permiten la transferencia fiable de fondos y Valores de las operaciones negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), mediante la Cuenta Liquidadora que la EDV mantiene en el Banco Central de Bolivia. De esta manera se logra una liquidación ordenada de las operaciones de las Agencias de Bolsa y una distribución eficiente de la liquidez, con la aplicación de procesos de neteo que eliminan los riesgos asociados al manejo de fondos y a la manipulación de Valores físicos.
- Registro de Titularidad de los Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta: proceso electrónico que registra la transferencia de titulari-

dad de los Valores de los inversionistas en una cuenta individual, como resultado de las operaciones bursátiles y extrabursátiles realizadas con Valores.

Inicio de la Compensación y Liquidación Electrónica de operaciones bursátiles

En febrero de 2005, una vez concluidas las pruebas integrales que contaron con la participación del Banco Central de Bolivia (BCB), las Agencias de Bolsa y la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), la EDV inició el servicio de Compensación y Liquidación de operaciones bursátiles con Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, con procesos automatizados en horarios definidos y aplicando el esquema de liquidación multibanco (Cuenta Liquidadora en el BCB y Entidades de Liquidación designadas por las Agencias de Bolsa), bajo el principio de entrega contra pago (DVP) que permite asegurar la transferencia de Valores y fondos en forma simultánea, además de mecanismos correctivos para minimizar casos de incumplimiento.

El 27 de febrero de 2008 la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No 189, aprobó la habilitación de los mecanismos preventivos dirigidos a reducir el riesgo de incumplimiento en las operaciones

del proceso de compensación y liquidación, denominados "Mecanismo de Liquidación de Operaciones Retrasadas – MELOR" y "Mecanismo de Liquidación Diferida – MELID", que posibilitan la liquidación de operaciones rezagadas.

Primeras emisiones de Valores públicos representados mediante Anotaciones en Cuenta

En octubre de 2005 la EDV suscribe el Convenio para la emisión desmaterializada de Valores públicos con el Banco Central de Bolivia (BCB) y pone en producción el Sistema de Registro de Transferencias Extrabursátiles (SIRTEX) para Valores públicos, con la finalidad de brindar una plataforma a los participantes autorizados por el BCB para que realicen operaciones de reporto y compra-venta en firme con dichos Valores.

En noviembre de 2005 se suscribe el Convenio para la Emisión Desmaterializada de Valores públicos con el Tesoro General de la Nación (TGN). Como resultado de la suscripción del Convenio, ese año el TGN realiza la primera emisión de Bonos del Tesoro (BTS) con Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta. Este hecho constituye otro importante aporte de la EDV al desarrollo del Mercado de Valores de Bolivia.

En marzo de 2006 se inician las emisiones de Valores públicos, representados mediante Anotaciones en Cuenta a través del mecanismo de subasta semanal del BCB. A partir de la mencionada fecha, el BCB sólo emite Valores públicos representados mediante Anotaciones en Cuenta.

En septiembre de 2007 la EDV facilita el acceso masivo de inversionistas naturales a Valores públicos bursátiles, para lo cual firma una Adenda al Convenio suscrito con el BCB, con el objetivo de lanzar la venta directa de bonos mediante ventanillas del BCB y Valores Unión.

El 15 de agosto de 2011 la EDV posibilita la colocación masiva hacia inversionistas naturales bajo la modalidad de Venta Directa de Valores públicos no bursátiles, bonos emitidos por el BCB y colocados mediante sus ventanillas y la Agencia de Bolsa Valores Unión.

El 11 de junio de 2012 la EDV facilita el acceso masivo de inversionistas naturales bajo la modalidad de Venta Directa de Valores públicos no bursátiles, bonos emitidos por el Tesoro General del Estado y colocados mediante ventanillas del Banco Unión y la Agencia de Bolsa Valores Unión.

Primeras emisiones de Valores privados representados mediante Anotaciones en Cuenta

En marzo de 2005 se realizan las primeras emisiones de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, con Pagarés Bursátiles de la empresa Gravelta; Bonos de Largo Plazo de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica (COBEE) y Valores de Titularización de la empresa IC Norte S.A.

El 24 de julio de 2006 Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. emite las primeras Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, representadas mediante Anotaciones en Cuenta de Fortaleza Pyme - Fondo de Inversión Cerrado.

En octubre de 2011 se produce otro hito muy importante para el Mercado de Valores boliviano, cuando se realiza la primera emisión de acciones representadas mediante Anotaciones en Cuenta por parte del Banco Ganadero S.A., las cuales además son liquidadas mediante el proceso de Compensación y Liquidación administrado por la EDV. En esta oportunidad, se reafirma el hecho de que la EDV genera seguridad, eficiencia y rapidez en las operaciones de compra y venta de los Valores negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Consolidando la tendencia, desmaterialización e innovación tecnológica

El 2006 se inicia la firma de convenios con entidades financieras para llevar adelante la desmaterialización de los Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDPF).

En agosto de 2006 la EDV pone en producción el Sistema de Consulta y Registro para Entidades Financieras (SICREF), que permite a las entidades financieras registrar, desde sus propias terminales, gravámenes y anotaciones judiciales de los CDPF que emiten.

Hacia la Internacionalización del Mercado de Valores

Asignación de códigos ISIN y CFI

El 2007 la SPVS otorga la no objeción para que la EDV sea la Agencia Nacional de Numeración para Bolivia, cuya función es codificar Valores mediante la asignación de códigos ISIN y CFI, a fin de proveer información específica en relación a los Valores emitidos en Bolivia y facilitar la identificación de éstos en los mercados internacionales. Durante el siguiente año, la EDV es formalmente aceptada como entidad asociada a la ANNA (Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales).

El 18 de septiembre de 2012 la EDV inicia la asignación de códigos ISIN y CFI a todos los Valores bolivianos seriadados vigentes, representados mediante Anotaciones en Cuenta (Valores desmaterializados), reduciendo a cero las Tarifas 22 y 23 establecidas para este servicio, lo que representa una disminución del 100% en el costo del mismo. Desde la mencionada fecha y hasta diciembre de 2012, se han asignado 2.272 códigos ISIN y CFI.

En el camino de la modernización y renovación tecnológica

En el año 2007 la EDV inicia su primer proyecto de renovación tecnológica, que tiene los objetivos de unificar, actualizar y optimizar la plataforma de su Software Aplicativo de Negocio, mejorando la calidad de sus servicios mediante una interface de usuario moderna, amigable y estandarizada (aplicativo web). Asimismo, como parte de dicha renovación, se migra a la última versión del Gestor de Base de Datos ORACLE (de la versión 9G a 10G) y se actualiza el nuevo aplicativo para el área contable (ERP).

El mismo año, se desarrolla e implementa una plataforma tecnológica WEB para la venta y control de pagos y vencimientos de Valores públicos para el BCB.

El año 2008, la EDV - considerando las necesidades de mejora en las comunicaciones que requería el nuevo aplicativo de negocio - estructura una red privada con enlaces de fibra óptica, misma que tiene seguridad, velocidad y costos preferenciales para sus clientes, reemplazando a la red de cobre.

El año 2010 la EDV da un salto tecnológico implementando tecnología BLADE y software de virtualización, además de implementar un módulo de "Formularios Electrónicos" con el objetivo de que los participantes soliciten en tiempo real la emisión de Certificados de Acreditación de Titularidad (CATs), el Registro de Gravámenes de Valores, el procesamiento de Transferencias Extrabursátiles Privadas y las Liquidaciones Anticipadas de Reporto.

El año 2011 la EDV inicia su segundo proyecto de renovación tecnológica denominado "Proyecto de Soluciones Tecnológicas", con el cual renovará, nuevamente, su "Software Aplicativo de Negocio" con arquitectura tecnológica empresarial, sólida, escalable y de alta disponibilidad para brindar máxima seguridad, integridad y confidencialidad, además de cumplir con las mejores prácticas y estándares internacionales, a fin de contar con un software de clase mundial.

Libro Electrónico de Registro de Accionistas

En julio de 2011, a fin de promover el desarrollo del mercado de capitales en Bolivia, se implementó el servicio del "Libro Electrónico de Registro de Accionistas" para las Sociedades Anónimas emisoras de acciones, con el fin de facilitar el manejo y administración de sus acciones representadas mediante Anotaciones en Cuenta. Este servicio cumple con los requisitos establecidos en el Código de Comercio y considera los requerimientos realizados por varias empresas emisoras.

Con el mismo propósito, la Entidad además procedió con la modificación de la Tarifa No.1 para Valores de Renta Variable, eliminando los siguientes rangos: (i) Titular; (ii) Emisor y (iii) Grupo, además de establecer una Tarifa Única para Renta Variable aplicable sólo al Titular, reduciendo la misma de 0,076% a 0,030% anual sobre monto custodiado, lo que representa una disminución del 61% en el costo de este servicio.

Gestión Estratégica

En diciembre de 2011, a fin de contar con herramientas de planificación y gestión estratégica, conjuntamente con la aprobación de su Plan Estratégico del Negocio 2012 – 2014, la EDV implementó la herra-

mienta de control de gestión “Tablero de Mando Integral” (BALANCED SCORECARD), como herramienta para determinar de manera objetiva el grado de cumplimiento de la Misión y Visión propuestos en la entidad.

En la Gestión 2012, la EDV acorde a su política institucional de mejora continua, ha llevado adelante un Estudio de Satisfacción de Clientes que fue realizado por la empresa especializada en Estudios de Mercado, Captura Consulting S.A. Los resultados del estudio colocan a la EDV con un Índice de Satisfacción del 90%.

Implementación de herramientas de gestión

El 2012, se rediseñó y lanzó la nueva página web de la EDV, concebida para brindar mayor información, optimizar la comunicación con nuestros clientes y el público en general, educar respecto al Mercado de Valores, promocionar los servicios de la Entidad y contar con un instrumento de retroalimentación, mejorando de esta manera la imagen y posicionamiento institucional.

En Marzo de 2012 se implementó un sistema de “Inteligencia de Negocio” mediante un Data Warehouse,

que integra información operativa y financiera, constituyéndose como un importante soporte para los procesos de toma de decisiones y para satisfacer las necesidades de información estadística de nuestros clientes y de la propia EDV.

Desde junio de 2012, la EDV inició la elaboración y distribución de boletines estadísticos mensuales a todos los participantes del Mercado de Valores, brindando información actualizada del registro de Valores desmaterializados y de la Compensación y Liquidación de operaciones bursátiles. Este boletín también puede ser visto y descargado de la página web, www.edv.com.bo.

En agosto de 2011, la EDV ha adquirido el Software Sharepoint para automatizar y hacer más eficientes los procesos administrativos y operativos internos, con el objeto de mejorar la calidad de atención a sus clientes. Esta herramienta también permitirá contar con un sitio web interno que integre, comparta y distribuya información, y permita utilizar los recursos tecnológicos con mayor eficiencia.

En el 2011, con el fin de fortalecer la confidencialidad e integridad de la información custodiada de sus

clientes, la EDV ha adquirido la herramienta FortiDB, que permite realizar control y auditoría a la Base de Datos de la Entidad. Asimismo, se adquirió la herramienta forense E-Detective que permite detectar incidentes de seguridad de la información, lo cual permite mitigar riesgos de Fuga de Información.

Política de Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Delitos Precedentes

En noviembre de 2012, como iniciativa propia, la EDV ha remitido a la UIF para su aprobación, el proyecto del Manual Interno para la Prevención, Detección, Control y Reporte de Operaciones Presuntamente Vinculadas a la Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes (LGI/FT y/o DP), aprobado por el Directorio de la Entidad. Al respecto, se ha capacitado a todo el personal en lo referente a la detección, control y reporte de operaciones presuntamente vinculadas y la normativa local e internacional relacionada a este tema.

Política de Buen Gobierno Corporativo

A finales del año 2012 se inició el desarrollo de la Política de Buen Gobierno Corporativo de la EDV, en base a recomendaciones reconocidas a nivel internacional, con el cual se formalizarán las prácticas de gobierno corporativo de la Entidad.

Infraestructura e instalaciones modernas

El año 2012 la EDV adquiere un inmueble para sus oficinas principales, instalaciones que cumplen con requerimientos físicos, tecnológicos y de seguridad propios de una entidad de clase mundial y con un Centro de Procesamiento de Datos, cuya infraestructura cumple con los requisitos de la norma internacional TIA- 942.

Asimismo, la EDV, de manera conjunta con la BBV, ha iniciado un proyecto inmobiliario para la construcción de un edificio, a fin de contar con un centro bursátil que consolide las sinergias de ambas entidades y promueva el desarrollo del Mercado de Valores.

Testimonios

de los Aportes de la EDV
al Sistema Financiero

*Infraestructura
que otorga confianza
a los inversionistas.*

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
0010101
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



Armando Alvarez

*Ex Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores
y Ex Presidente del Directorio de la EDV*

26

La EDV ha reducido el riesgo operativo que había al liquidar las operaciones de forma física, además de brindar tarifas mucho más accesibles para el conjunto del mercado. Esto le permitió poder ser custodio de los Fondos de Pensiones, teniendo en cuenta las elevadas tarifas que pagaban las AFP's al custodio físico de entonces, que era el Citibank. Esta Entidad redujo la tarifa en un 70%, beneficiando a la rentabilidad de los Fondos y por ende a los afiliados.

La EDV es una institución que ha demostrado seriedad en todo sentido; cumple una serie de normas de seguridad y de gestión de riesgos que la hacen una institución bastante confiable. Eso ha contribuido mucho a que el mercado finalmente acepte trabajar con la EDV .



Javier Aneiva

Ex Gerente General de la EDV y actual Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV)

El nacimiento de la EDV y su funcionamiento beneficia a todo el mercado: Agencias de Bolsa, Emisores, inversionistas, la propia Bolsa, inversionistas institucionales además de los Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión. Es un cambio cualitativo fundamental en un Mercado de Valores.

La posibilidad de que los títulos estén desmaterializados, que sean registros electrónicos, genera una serie de ventajas para los emisores y para los inversionistas. La posibilidad de que se pueda compensar y liquidar electrónicamente las operaciones que se realizan en la Bolsa con

esos Valores a través de la EDV, mediante cuentas en el Banco Central de Bolivia, genera una gran eficiencia en lo que es el manejo de recursos financieros.

La seguridad que proporciona la EDV genera eficiencia; la transferencia de Valores es mucho más eficiente. Entonces, la seguridad genera la eficiencia del sistema y ese sistema cualitativamente es mucho más confiable incluso para los inversionistas internacionales. Es una cualidad impresionante que el Mercado de Valores ha adquirido



José Trigo

Ex Presidente del Directorio de la EDV, Gerente General de SUDAVAL Agencia de Bolsa y actual Presidente del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV)

La EDV ha cambiado el funcionamiento del Mercado, sobre todo en cada Agencia de Bolsa. Esta Entidad ha puesto parámetros de eficiencia para el registro de las operaciones, con las transferencias de Valores y transferencia de dinero; eso nos pone a niveles de otros países, nos ha profesionalizado más



Marcelo Urdininea

Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) y Gerente General de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

La EDV ha dado al Mercado de Valores una imagen de modernidad y de seguridad. La EDV ha posibilitado que el mercado en general haya dado un gran salto. Hoy en día las agencias manejan todo en línea; esa forma de trabajo ha agilizado el proceso de operación de liquidaciones y en la custodia también. Ahora manejas todo por terminal punto a punto junto a la EDV



Guillermo Aponte

*Ex Superintendente de Pensiones,
Valores y Seguros (SPVS)*

El desempeño de la Entidad de Depósito de Valores ha contribuido de manera eficaz al desarrollo del Mercado de Valores, aplicando el marco normativo para su funcionamiento y facilitando la gestión de los inversionistas institucionales del Sector Público, las Agencias de Bolsa, las SAFIs, las AFPs y las Entidades Aseguradoras, otorgando seguridad y eficiencia al proceso de custodia, compensación y liquidación de Valores.

Uno de los aportes más significativos, además de la transparencia y seguridad, ha sido la protección del ahorro previsional de los afiliados al Sistema de Pensiones, que se traduce en una mejor y más oportuna pensión .



Ramiro Salinas

*Ex Viceministro de Pensiones y Servicios Financieros.
Actual Gerente General de Seguros Provida*

Con la creación de la EDV se dieron a las AFPs condiciones más competitivas para la administración de los Fondos; esta mejor competitividad no sólo afectó a los inversionistas institucionales como tales, sino que en última instancia, y lo que es mejor, al tenedor de las cuentas de capitalización individual.

Todos quienes hemos aportado más, o menos en los años

pasados, estamos recibiendo una rentabilidad mayor con la existencia de la EDV; entonces ha habido un impacto social importante en términos de hacer que los Fondos de los individuos tengan una renta mayor con la presencia de la EDV .



Nabil Miguel

Ex Intendente de Valores – Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS)

32

La importancia de la presencia de la EDV en el Mercado de Valores radicó en posibilitar y facilitar la transferencia de los Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, logrando la inmovilización del instrumento y su desmaterialización o su creación y emisión electrónica, disminuyendo los riesgos asociados a las transacciones de Valores en el mercado público.

En otras palabras, la presencia y participación de la EDV en el mercado local es incuestionable debido a que trajo consigo mayor transparencia y seguridad en las transferencias de Valores, más aún si consideramos que los mismos pueden ser representados electrónicamente además

de ser compensados y liquidados con menor riesgo, sea de contraparte, liquidez, custodia, etc.

La existencia y experiencia adquirida por la EDV en el transcurso de estos 10 años, nos permiten señalar que como Infraestructura de Mercado continuará desempeñando una función crucial en el sistema financiero y en el Mercado de Valores, debido a que en ella se concentrarán e incrementarán más y más las transacciones de Valores desmaterializados, por lo cual deberá ser cada vez más segura y eficaz .



Marco Paredes

Ex Director de Intermediarios de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) y Ex Viceministro de Intermediación Financiera y Valores

A partir de la existencia de la EDV todo se concentra bajo un mismo paraguas, con una serie de sistemas de salvaguardas y de mecanismos de alerta que permiten que las operaciones sean mucho más profundas. Todo esto genera seguridad y liquidez al Mercado, lo que tiene un impacto importante en términos de ahorros y costos. No hubiese sido posible llegar al nivel de profundidad y sobre todo de estandarización y de seguridad sin una EDV, así de simple .

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
0001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



34

Arnold Saldías

Ex Intendente de Valores de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS)

El inicio de la EDV ha sido un proceso bastante duro, dado que fue necesario hacer conocer los beneficios de la Entidad a los inversionistas, bancos, Fondos de Pensiones, Entidades Aseguradoras y hasta Entidades Reguladoras. Ha sido una dura pelea, pero es entrar al nuevo milenio. El mercado ahora está acostumbrado y se ha dado cuenta que la EDV es imprescindible.

La creación de la EDV ha sido un gran logro porque un Mercado de Valores sin una depositaria no es un Mercado de Valores completo



Gonzalo Bravo

Director de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

La EDV ha ordenado las operaciones en el Mercado de Valores; su papel es fundamental al constituirse como un registro, así como el registro de propiedades. Ha costado mucho hacer entender a la gente que este es un servicio muy importante; hay una infinidad de aspectos en los que la EDV puede aportar al país .

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101



Carola Blanco

*Gerente General Panamerican Securities S.A.
Agencia de Bolsa*

La EDV ha significado un cambio de modo de vida para las Agencias de Bolsa. Hemos percibido un cambio dramático en la forma en la que llevamos nuestras operaciones, en términos de seguridad, agilidad e información y nos ha permitido encarar crecimientos de una manera mucho más apropiada, eficiente y de acuerdo a nuestros objetivos.

Se ha dado un paso gigante y el volumen de operaciones que hoy día manejamos no hubiera sido posible si parte del mercado no estuviera trabajando con Valores desmaterializados. Definitivamente, es un gran aporte al desarrollo de nuestro mercado .



Viviana Sanjinéz

*Gerente General BNB Valores S.A.
Agencia de Bolsa*

La EDV ha permitido llegar a un universo más importante de inversionistas; permite tener Valores con precios nominales pequeños, que antes no se daban. Al final todos estamos contentos con los beneficios que hemos obtenido. El trabajo se ha simplificado.

Hemos trabajado muy activamente con la EDV para lograr sacar la primera emisión de acciones desmaterializa-

das. Nos hemos sentido muy apoyados; han sido muy activos en su accionar para lograr esto, que ya es un paso para que los bancos puedan tener el 100% de sus acciones desmaterializadas.



Alfonso Ibañez

Gerente General de la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

La creación de una institución como la EDV ha dado como resultado que la custodia de los Títulos Valores que poseen las Compañías Aseguradoras sea realizada de manera ágil, transparente y segura, complementada con altos estándares para modernizar sus procesos y su tecnología.

Consideramos que la EDV es el canal natural para integrar el Mercado de Valores local con mercados interna-

cionales ya que goza de la confianza de todos los participantes del mercado local, como ser inversionistas institucionales, agencias de bolsa, SAFI's y sobre todo de los entes reguladores, además de contar con la experiencia y tecnología apropiada para estos propósitos



Julio Vargas

Gerente General Futuro de Bolivia S.A. - AFP

La EDV ahora es un instrumento necesario. Es un mecanismo de transparencia y de trabajo cotidiano que está en nuestro diario vivir. Como ahora no podemos vivir sin celular ni computadora, no podemos vivir sin la EDV; así de simple. Es parte del proceso de inversiones del país y obviamente a un costo inferior, que además reduce riesgos, riesgos de transporte y obviamente hace las cosas muy rápidas e inmediatas, automáticas: es una necesidad que ya está dentro de nosotros.

Definitivamente es imposible vivir sin una desmaterialización; poder interactuar a futuro con el mercado mundial sin este instrumento, sería imposible. Estamos integrados ya a la red mundial con la EDV



Idelfonso Nuñez

Gerente General BBVA
Previsión AFP S.A.

40

La creación de la EDV en Bolivia ha sido una necesidad para el Mercado de Valores y su trabajo durante estos 10 años fue determinante para su desarrollo y crecimiento, ya que a través de la custodia, desmaterialización, compensación y liquidación de Títulos Valores ha coadyuvado a la eficiencia, seguridad y transparencia que todo inversionista desea tener en el registro y liquidación de sus inversiones. Asimismo, para nuestra Administradora de Fondos de Pensiones ha sido bastante positivo, sobre todo por la reducción de costos en la custodia de Títulos y la eficiencia en el manejo de Títulos desmaterializados, los cuales en nuestros inicios eran manejados por un custodio extranjero con Títulos físicos, lo cual era un problema creciente.

Todas las instituciones que intervienen en el Mercado de Valores, incluyendo los reguladores, hemos sido conscientes de la necesidad y de las ventajas de contar con una entidad como la EDV, por lo cual las instituciones se han adaptado con rapidez a los requerimientos de la entidad y viceversa. Producto de ello, se puede ver el volumen y la complejidad de las operaciones que hoy en día se transan en la Bolsa, aspectos beneficiosos para todos los usuarios y que no hubieran podido realizarse con el dinamismo actual de no haber sido por la EDV.



Información
financiera de los
diez años

3

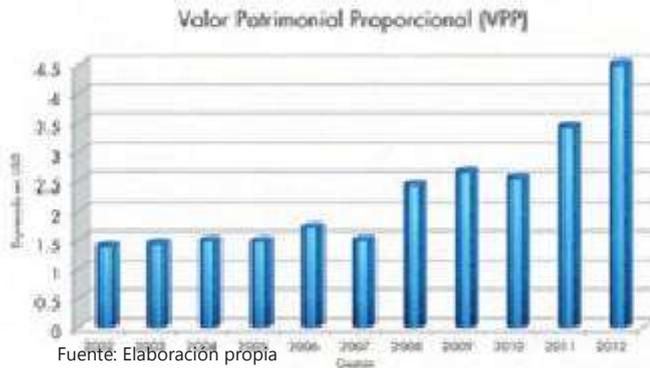
*EDV - Soluciones seguras
para el Mercado de Valores.*

Información financiera de los diez años

44

La Entidad consolidó una tendencia positiva en el transcurso de los diez años, referida principalmente al crecimiento, rentabilidad y solvencia.

La tendencia creciente del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), durante los diez años de vida de la Entidad, confirma este hecho:



Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia

Los ingresos operativos presentan el siguiente comportamiento, a lo largo de los diez años de vida de la Entidad:



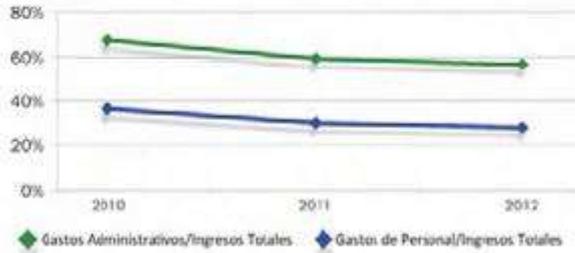
Fuente: Elaboración propia

Los índices comparativos relacionados con Gastos Administrativos y Gastos de Personal, durante los últimos tres años, se esquematizan a continuación:



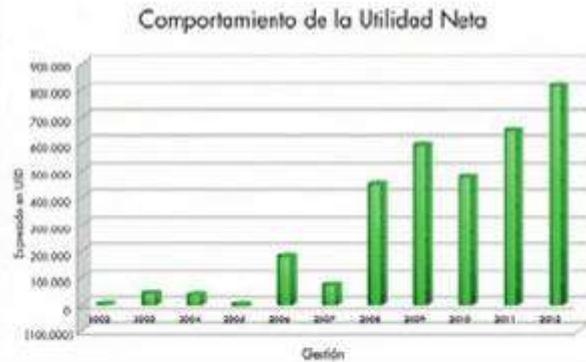
Fuente: Elaboración propia

Indices de Gastos Administrativos y Gastos de Personal



Fuente: Elaboración propia

· Presentamos el comportamiento de la Utilidad Neta de los diez años de vida de la Entidad:



Fuente: Elaboración propia

· A continuación se muestran otros indicadores financieros de los diez años de vida de la Entidad:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%



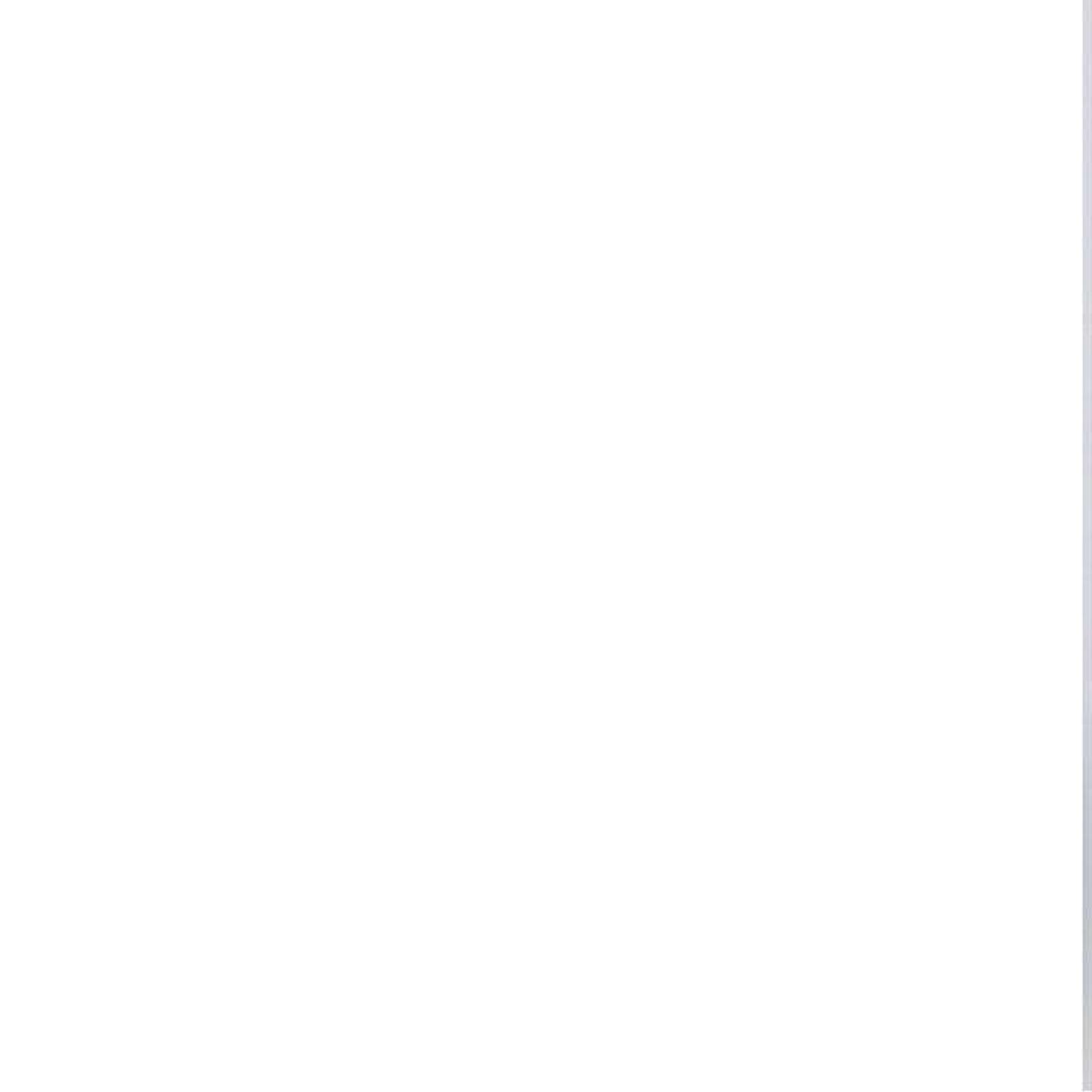
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101

4





A hand holding a light blue sign with the word "Transparencia" written in blue cursive. The background is a blurred image of a man in a white shirt and blue tie.

Transparencia

Aporte

de la EDV al Mercado
de Valores

4

*10 años brindando
seguridad y transparencia
al Mercado de Valores.*

Aporte de la EDV al Mercado de Valores

50

La Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), aporta –a todos los participantes del mercado financiero– las siguientes ventajas:

- Democratización del Mercado de Valores, mediante el registro de instrumentos financieros públicos y privados de baja denominación, otorgando mayor acceso a inversionistas naturales.
- Mayor eficiencia, reduciendo el uso de efectivo en el proceso de Compensación y Liquidación de Operaciones.
- Seguridad y transparencia en el registro de inversiones efectuadas en Valores.
- Aplicación de estándares internacionales en la prestación de sus servicios.
- Garantizar la Confidencialidad, Disponibilidad e Integridad de la Información custodiada.

- Apoyar la integración del Mercado de Valores a través de redes de comunicación seguras y dedicadas.
- Asignación de Códigos ISIN y CFI para la identificación de Valores bolivianos en mercados internacionales.

Consolidando una Cultura de Atención al Cliente

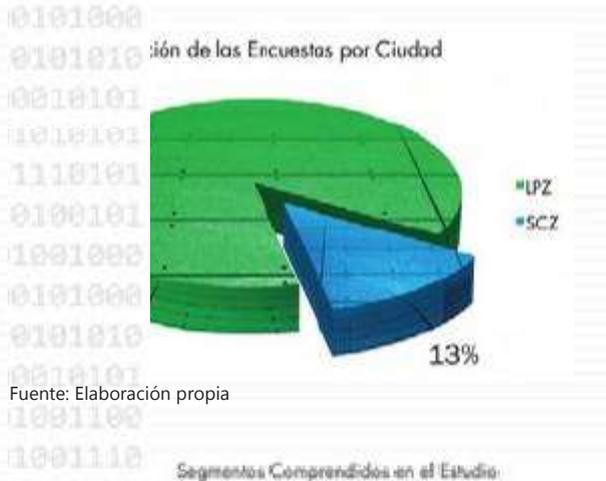
La EDV, acorde a su política institucional de mejora continua, ha llevado adelante un Estudio de Satisfacción de Clientes en la Gestión 2012, mismo que fue realizado por la empresa especializada en Estudios de Mercado, Captura Consulting S.A.

Los resultados del estudio colocan a la EDV con un Índice de Satisfacción del 90%, lo que nos compromete aún más en nuestra tarea de escuchar a nuestros clientes para otorgar servicios conforme a sus necesidades, beneficio que redundará directamente en el Mercado de Valores y de todos los participantes del sistema financiero.

A continuación presentamos los principales datos técnicos del Estudio de Satisfacción:

Tamaño de la Muestra: Se aplicaron 104 encuestas en La Paz y Santa Cruz. Su distribución se muestra en la tabla que sigue a continuación:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	



Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia

Recolección de Datos: Entrevista personal, con el uso de un cuestionario estructurado.

Diseño y Análisis: El diseño y análisis de la investigación fueron desarrollados por Captura Consulting S.R.L.

Resultados

El Índice de Satisfacción es igual al promedio ponderado entre la satisfacción del cliente de cada dimensión de valor por el peso asignado a cada una de ellas. El Índice de Satisfacción de la EDV alcanza el 90%.

El análisis de los resultados por todos los niveles de decisión de la Entidad ha permitido detectar oportunidades de mejora en nuestros servicios, las cuales se están implementando paulatinamente, actuando en consecuencia con nuestra política de mejora continua.

51

Importancia de las Dimensiones de Valor para Nuestros Clientes

7%

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011

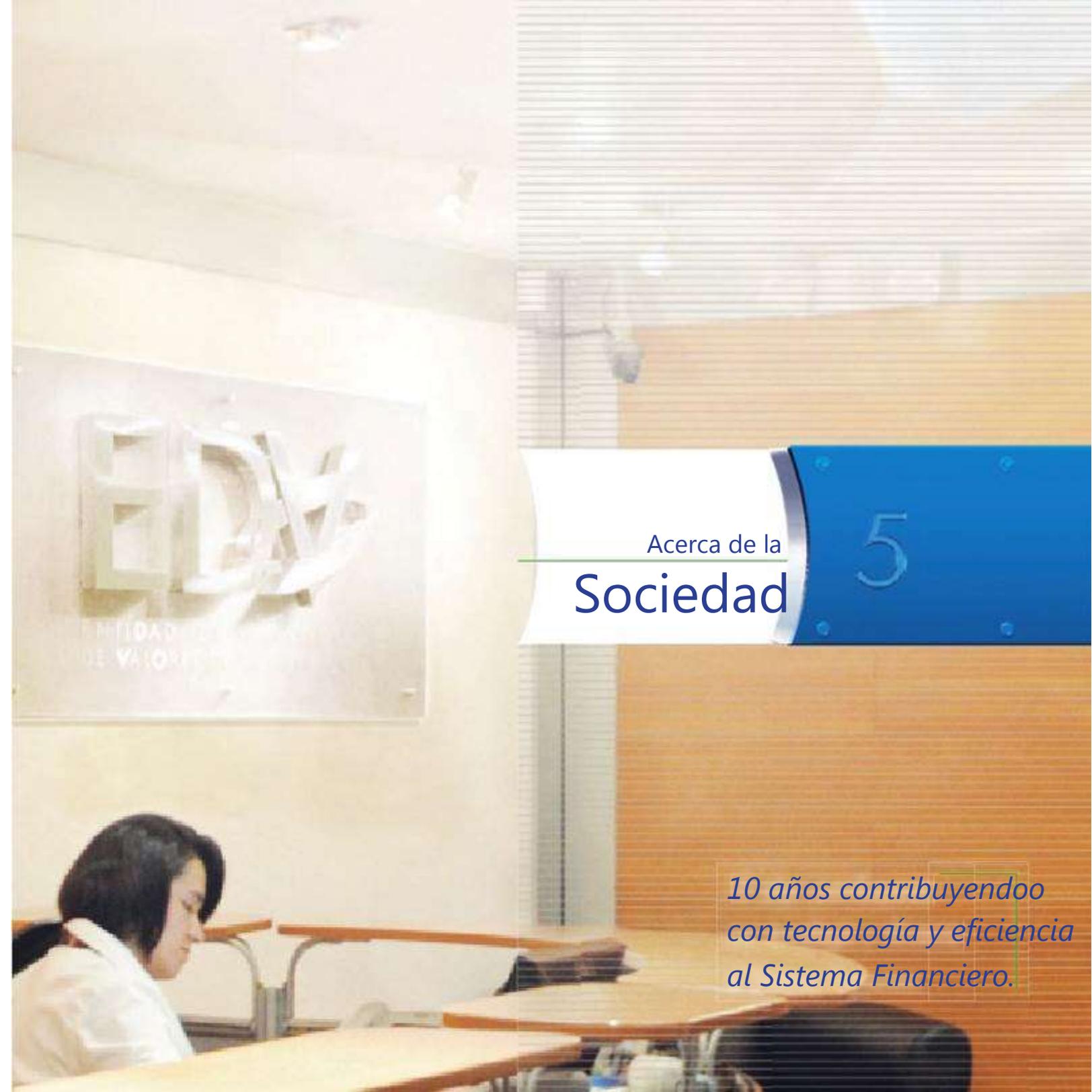


1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101

5







Acerca de la

Sociedad

5

*10 años contribuyendo
con tecnología y eficiencia
al Sistema Financiero.*

Acerca de la Sociedad

56

Forma Jurídica

La Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., se encuentra constituida bajo la forma de una Sociedad Anónima al amparo de las previsiones establecidas por el Libro Primero, Título III, Capítulo V del Código de Comercio Boliviano. El capital está representado por acciones y la responsabilidad de los socios queda limitada al monto de las acciones que hayan suscrito.

Denominación

Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)

Marco Legal

Ley del Mercado de Valores

Ley No. 1834 del 31 de marzo de 1998, Capítulo I del Título V.

Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y de Compensación y Liquidación de Valores.

Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 967/2002 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) el 13 de diciembre de 2002, y resoluciones complementarias.

Domicilio

Lugar de residencia

La Paz, Bolivia

Domicilio Legal y Oficina Principal

Edificio Torre Azul, piso 12, Avenida 20 de Octubre No. 2665

Constitución e inscripción

Fecha de Constitución

26 de marzo de 2002

Autorización de Funcionamiento

Resolución Administrativa No. SPVS-IV-No. 451/2002 de fecha 24 de mayo de 2002

Número de Inscripción en el Registro del Mercado de Valores

SPVS-IV-EDV-EDB- 001/2002

Matrícula de Comercio otorgada por Fundempresa No. 00048379

Número de Identificación Tributaria 1020219028

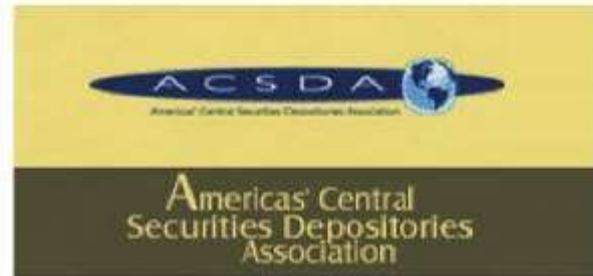
Objeto de la Sociedad

Otorgar servicios de:

- a) Depósito de Valores de propiedad de los depositantes y de los titulares de Valores.
- b) Conversión de Valores físicos en Anotaciones en Cuenta.
- c) Cobro de amortizaciones, dividendos, intereses y otros derechos patrimoniales de los Valores constituidos en depósito.
- d) Ejercicio de derechos políticos emergentes de los Valores custodiados.
- e) Compensación y liquidación de transacciones con Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta.
- f) Registro e inscripción de los Valores entregados en depósito.

Membresías

Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA)



Desde abril de 2004, la EDV es miembro de esta organización sin fines de lucro, cuyo objetivo es lograr la cooperación entre sus miembros, formando grupos de trabajo para desarrollar y promover recomendaciones de mejores prácticas en servicios de depósito de Valores, compensación, liquidación, eficiencia y manejo de riesgos, asistir en la adecuación de las regulaciones de los mercados de Valores y servir como canal de diálogo con otras organizaciones a nivel mundial.

De manera regular, los ejecutivos de la EDV participan en los Foros de Liderazgo, así como en las distintas Asambleas de dicha organización.

Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales (ANNA)



La EDV fue designada como Asociada (Partner) de la Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales (ANNA, por sus siglas en inglés) y funge como Agencia Numeradora Nacional para Bolivia, para la asignación de Códigos ISIN y CFI a los Valores nacionales que sean requeridos, tanto físicos como desmaterializados.

58

Accionistas y Capital

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE								
Entidades Financieras	42		40,39 %								
Agencias de Bolsa	22		21,15 %								
Emisores Corporativos	21		20,19%								

Tipo de Acciones: Ordinaria

Valor Nominal: Bs10

6





EDV

ENTIDAD DE DEPÓSITO
DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

Órganos de
Gobierno

6

*10 años
garantizando
la seguridad de los Valores.*

Órganos de Gobierno

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas, legalmente convocada y reunida, es el máximo organismo que representa la voluntad de la Sociedad, con las más amplias facultades de resolución de los asuntos sometidos a su conocimiento.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2012, se designaron a los Directores y Síndicos, Titulares y Suplentes de la Entidad.

El Directorio se compone de la siguiente manera:

Directores Titulares y Suplentes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE								
Entidades Financieras	42		40,39 %								
Agencias de Bolsa	22		21,15 %								
Emisores Corporativos	21		20,19%								



Javier Palza Prudencio
Presidente

84.54	95
82.84	84
54.37	82
65.32	54
98.65	65
15.95	98
156.1	15
65.32	65
51.85	51
36.52	36
05.02	05
96.21	96
785.1	78
84.54	84
82.84	82
54.37	54
65.32	65



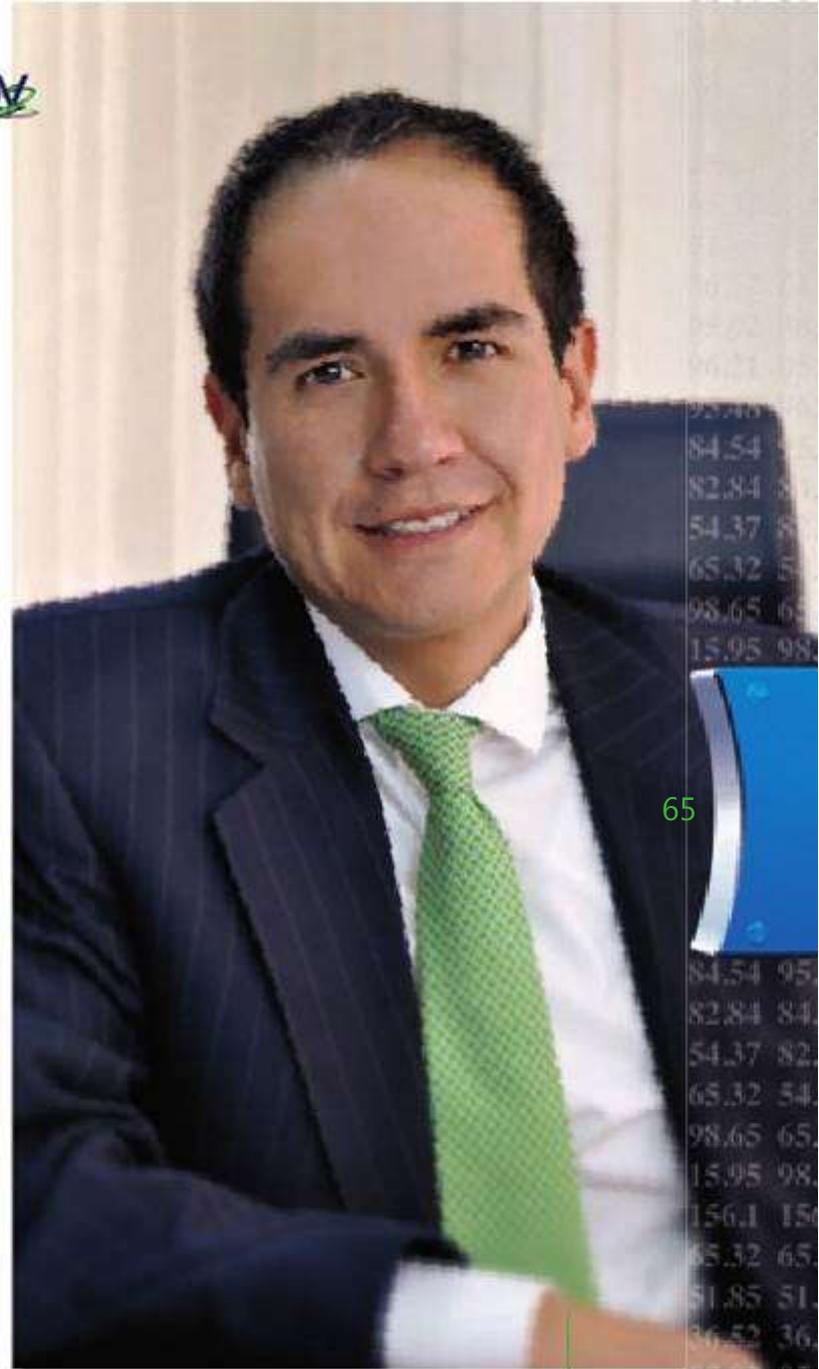
Aldo Burgos Calvo
Vicepresidente



Armando Álvarez Arnal
Director Secretario



Marcelo Urdininea Dupleich
Director



Jorge Hinojosa Jimenez
Director



66

Víctor Sánchez Azañero
Director



Hans Mejía Vera
Director

10 años Generando Soluciones para el Mercado de Valores

Comisión Fiscalizadora

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%



Carlos Ramírez Vacafior
Síndico



68

Luis Mendizabal Catacora
Síndico

10 años Generando Soluciones para el Mercado de Valores

Comités del Directorio

Comité Disciplinario

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%

Secretario del Comité:

Guido Franco Cordero – Asesor Legal

Comité de Administración del Fondo de Garantía

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%

Secretario del Comité:

Héctor Cevallos – Gerente de Liquidaciones

Comité de Inversiones

TITULARES
Jorge Hinojosa Jimenez
Marcelo Urdininea Dupleich
Isabel Pantoja Barroso

Comité del Proyecto Inmobiliario

TITULARES
Javier Palza Prudencio
Jorge Hinojosa Jimenez
Aldo Burgos Calvo
Isabel Pantoja Barroso

Comité del Proyecto de Soluciones Tecnológicas

TITULARES
Javier Palza Prudencio
Armando Álvarez Arnal
Hans Mejía Vera
Isabel Pantoja Barroso

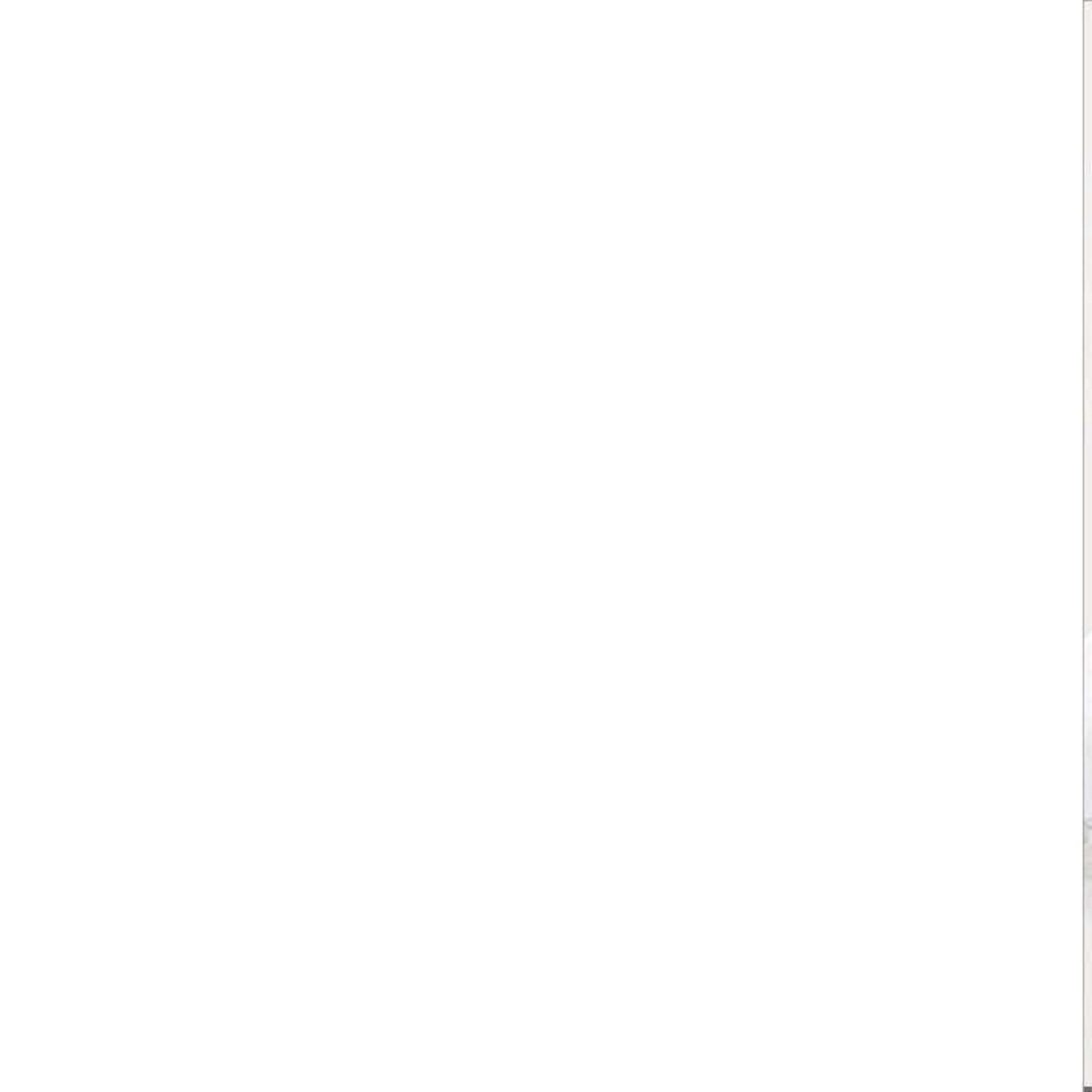
Comité de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (UIF)

TITULARES
Isabel Pantoja Barroso
Guido Franco
Reynaldo Bilbao

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101



10 años brindando
soluciones al Mercado
de Valores en Bolivia.

Administración

7

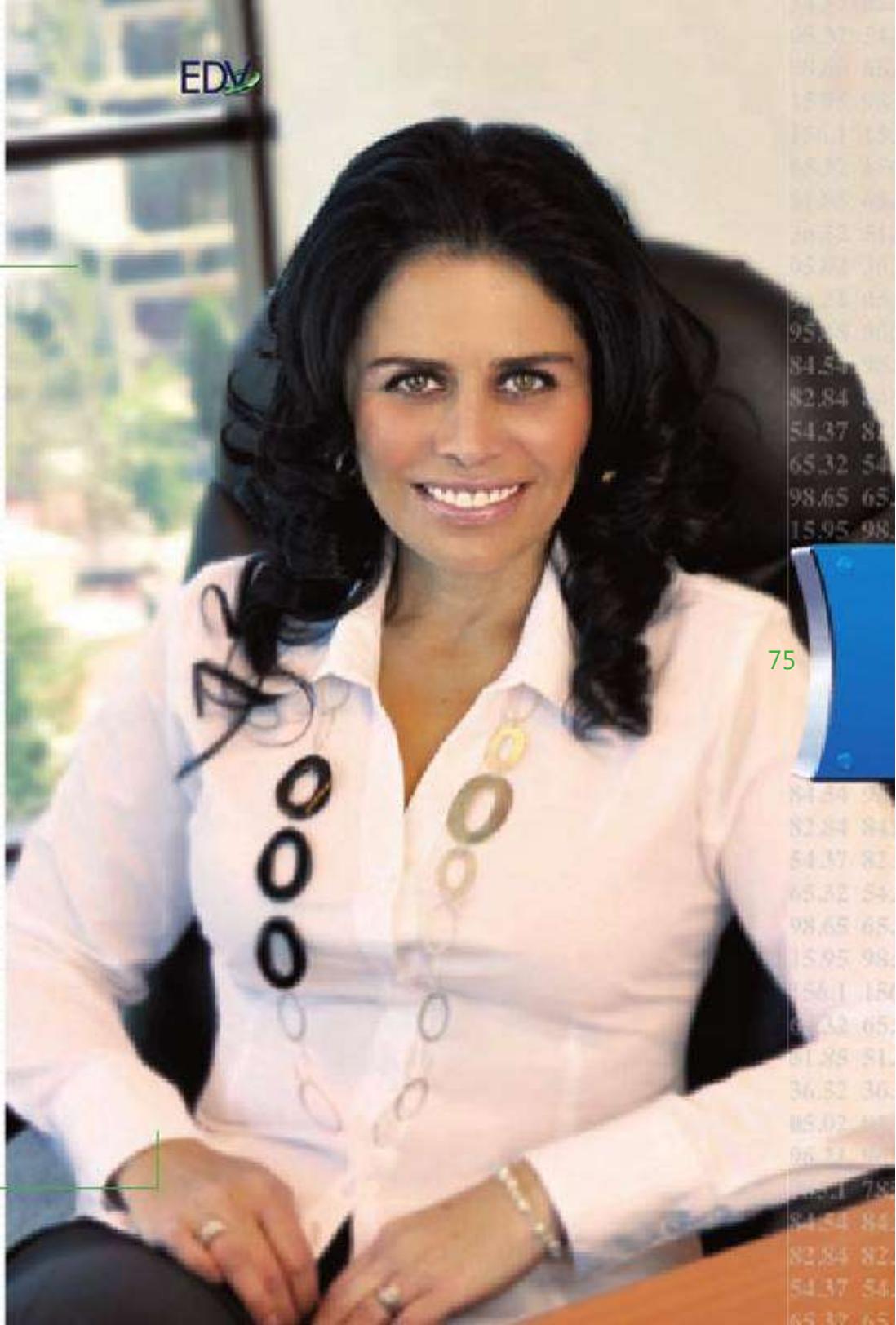
*10 años
ahorrando tiempo y dinero
al Mercado de Valores.*

Administración

74

CARGO	EJECUTIVO
Gerente General	Isabel Pantoja Barroso
Gerente de Valores	Luis Fernando Lima M.
Gerente de Liquidaciones	Héctor Cevallos Pastor
Gerente de Tecnología y Seguridad	Ramiro Lucía Lobo
Gerente de Administración y Finanzas	Adriana Valverde Maceda
Subgerente de Proyectos y Desarrollo	Guillermo Antonio Kawashita

CARGO	EJECUTIVO
Asesor Legal	Guido Franco Cordero
Oficial de Cumplimiento y de Seguridad de la Información	Reynaldo Bilbao Santa Cruz



75

Isabel Pantoja Barroso
Gerente General

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011

76



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101



Luis Fernando Lima M.
Gerente de Valores



Héctor Cevallos Pastor
Gerente de Liquidaciones

10 años Generando Soluciones para el Mercado de Valores



Ramiro Lucía Lobo
Gerente de Tecnología y Seguridad



Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
0001010
1011100
0001010
11101
10101
01011
10110

78



1110101
1001100
1001110
1001010
1110101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0001010



Guillermo Antonio Kawashita
Subgerente de Proyectos y Desarrollo



Guido Franco Cordero
Asesor Legal



Reynaldo Bilbao Santa Cruz
Oficial de Cumplimiento y de Seguridad de la Información

84.54 82.84
65.32 54.37
98.65 65.32
15.95 98.65
156.1 156.1
65.32 156.1
51.85 65.32
36.52 51.85
05.02 36.52
96.21 05.02
95.48 96.21
84.54 95.48
82.84 84.54
54.37 82.84
65.32 54.37
98.65 65.32
15.95 98.65
84.54 95.48
82.84 84.54
54.37 82.84
65.32 54.37
98.65 65.32
15.95 98.65
156.1 156.1
65.32 65.32
51.85 51.85
36.52 36.52
05.02 05.02
96.21 96.21
785.1 785.1
84.54 84.54
82.84 82.84
54.37 54.37
65.32 65.32





Misión,, Visión y
Valores



*10 años
beneficiando a nuestros
usuarios e inversionistas.*

Misión, Visión y Valores



84

Misión

"Brindamos seguridad y eficiencia a través de los servicios de custodia, administración, compensación y liquidación de activos financieros, con tecnología y calidad".

Visión

"Ser infraestructura de mercado imprescindible para el sistema financiero nacional".

Nuestros Valores

Excelencia:

Nos comprometemos a prestar permanentemente nuestros servicios con calidad.

Responsabilidad:

Asumimos el cumplimiento cabal de las obligaciones que tenemos en el desempeño de nuestras labores profesionales, con un alto sentido del deber y compromiso.

Iniciativa:

Somos responsables de hacer que las cosas sucedan, decidiendo en cada momento lo que mejor puede contribuir



a encontrar proactivamente soluciones creativas, en el marco de los Valores que nos guían.

Compromiso:

Comprendemos y honramos la obligación ética de actuar acorde con los Valores, Principios, Misión y Objetivos de la organización, defendiendo y promoviendo así los intereses de la EDV como si fueran propios.

Honestidad:

Correcta y honrada actuación dentro de la empresa, cuidando los recursos asignados y actuando con rectitud y transparencia en todo momento.

Confidencialidad:

Mantener como línea de acción permanente una absoluta e irrestricta reserva de toda la información a la que se tiene acceso.

Trabajo en Equipo:

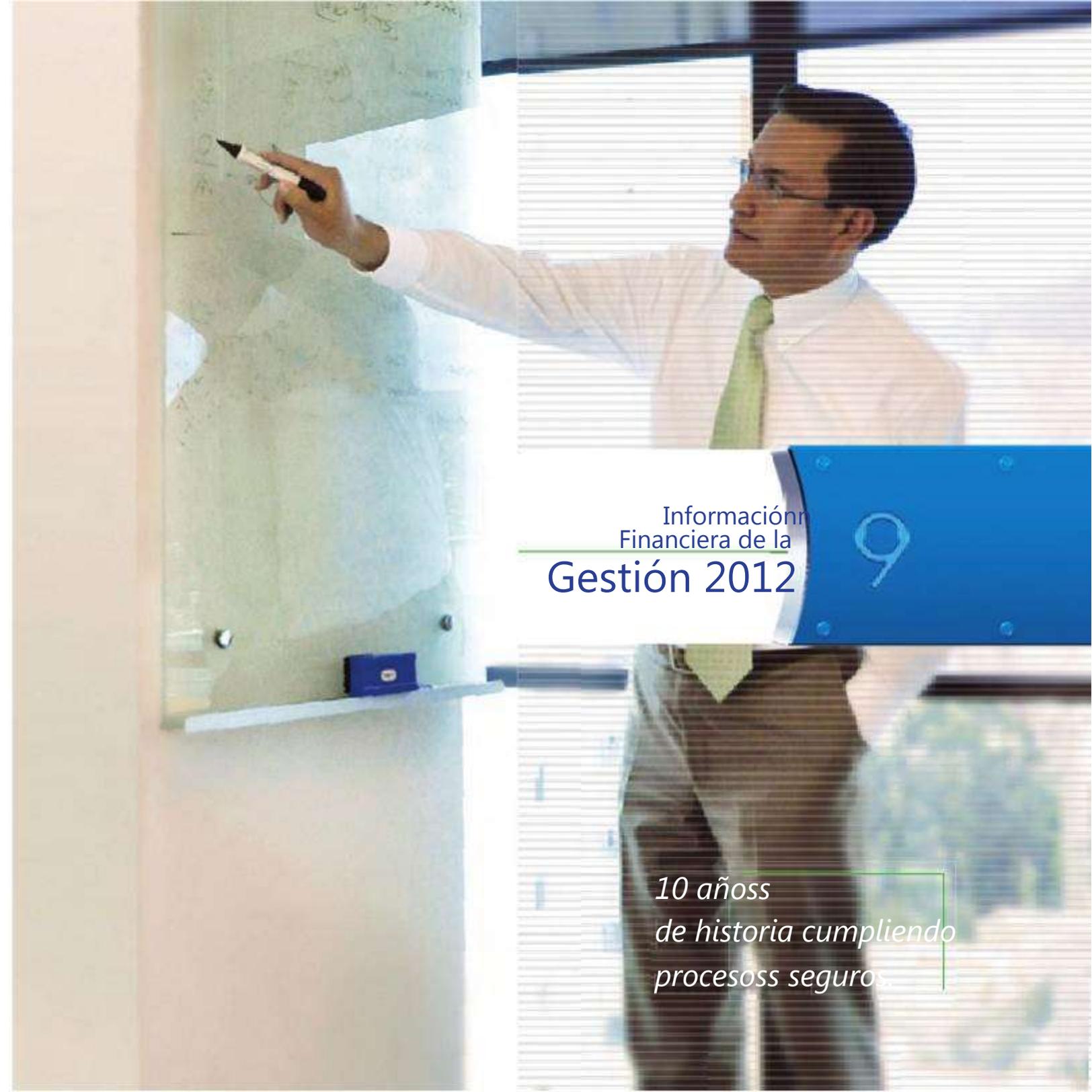
Cumplimiento de objetivos comunes, colaborando y compartiendo conocimientos.

Lealtad:

Seguimos las reglas del honor, la probidad, la rectitud y la fidelidad con la EDV y con nuestros clientes.

9





Información
Financiera de la
Gestión 2012

9

*10 años
de historia cumpliendo
procesos seguros.*

Información Financiera de la Gestión 2012

90

Al cierre de la gestión 2012 el Activo Corriente alcanzó el monto de USD 3.407.910, incrementándose en 11% respecto de la gestión anterior debido al crecimiento del portafolio de inversiones. La principal cuenta del Activo Corriente es Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda, representando un 43% del Total de Activos.

El Activo no Corriente alcanzó el monto de USD 738.705, incrementándose en 159% respecto de la gestión anterior debido a la adquisición del inmueble donde actualmente quedan ubicadas nuestras oficinas. La principal cuenta del Activo no Corriente es

Activo Fijo, que representa el 16% del Total de Activos.

El Total Pasivo alcanzó el monto de USD 728.474, disminuyendo en 5% respecto de la gestión anterior debido al vencimiento de algunas inversiones en reporto (contracuenta). La principal cuenta del pasivo es Obligaciones por Financiamiento a Corto Plazo, que representa un 36% del Total Pasivo.

El Patrimonio Neto de la Entidad tuvo un crecimiento del 31% al cierre de la gestión 2012, explicado principalmente por las utilidades no distribuidas. El Capital Social representa 32% del Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2012, el Índice de Retorno sobre el Patrimonio (ROE) fue del 24% y el índice de Retorno sobre el Activo (ROA) fue del 20%.

El Índice de Liquidez de la Entidad para la gestión 2012 fue de 4,68 veces y para la gestión 2011 de 6,85 veces. La disminución de este índice se explica por la compra de nuestras actuales oficinas, realizada durante la gestión 2012.

Asimismo, el crecimiento en nuestros ingresos operativos contribuyó a lograr una Utilidad Neta de

USD 818.160, mostrando una tendencia creciente del 26% respecto de la gestión anterior.

Los ingresos operativos, en la gestión 2012, crecieron en 16% respecto de la gestión anterior.

Finalmente, la concentración de nuestros servicios se muestra a continuación:

Concentración de los Ingresos Operativos



Fuente: Elaboración propia







Desempeño de la EDV

10

*10 años comprometidos
con la satisfacción de
nuestros clientes.*

Desempeño de la EDV

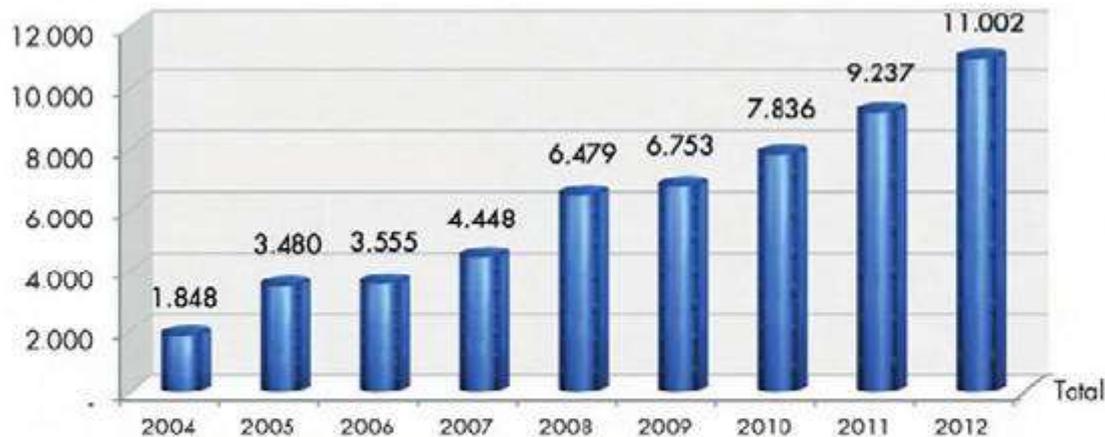
Registro y Custodia de Valores

Custodia de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta

La evolución de la cartera de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, custodiada por la EDV, en el periodo comprendido entre las gestiones 2004 y 2012, ha mostrado un importante crecimiento, variando de USD 1.848 millones a USD 11.002 millones, lo que representa un incremento total del 495%.

96

Evolución de la Custodia de Valores Desmaterializados
(En millones de USD)



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

En la gestión 2012 también se observa (Arriba) una tendencia creciente, alcanzando en el mes de diciembre los USD 11.002 millones; esta cifra representa un crecimiento del 17,3% respecto a enero del mismo año.

Cartera de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta (Por Instrumento)

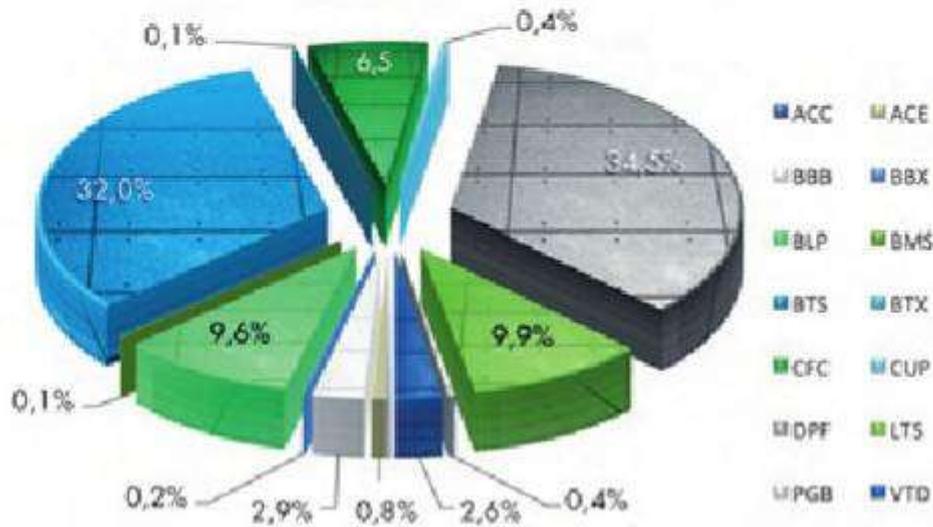
Analizando la evolución de la cartera de Valores re-

presentados mediante Anotaciones en Cuenta por tipo de Instrumento, se puede apreciar que las ACE (Acciones de las Empresas Capitalizadas) representaban un porcentaje importante de la misma en las gestiones 2004 y 2005. Sin embargo, a partir del año 2007, fueron cediendo el protagonismo a los Bonos del Tesoro (BTS), a los Depósitos a Plazo Fijo (DPFs) y a las Letras del Tesoro (LTS).



Fuente: Elaboración propia

Monto Custodiado en la EDV por tipo de Instrumento
Gestión 2012



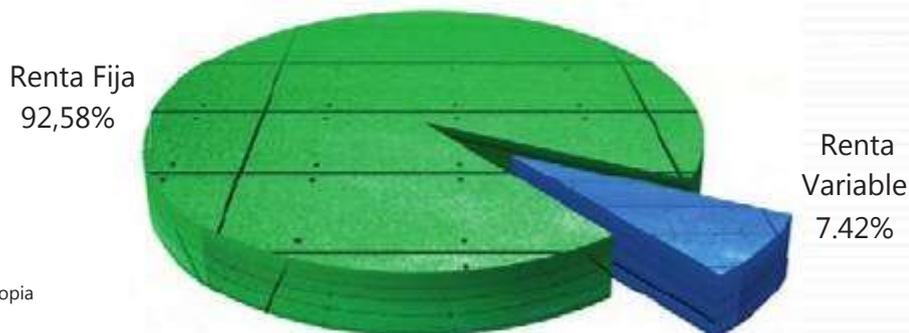
Fuente: Elaboración propia

98

En la gestión 2012, los Bonos del Tesoro (BTS) representan el 31,98% del monto total de instrumentos custodiados, en tanto que los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) representan el 34,46% y las Letras del Tesoro (LTS) el 9,87%. El 23,68% restante está distribuido en otros tipos de Valores.

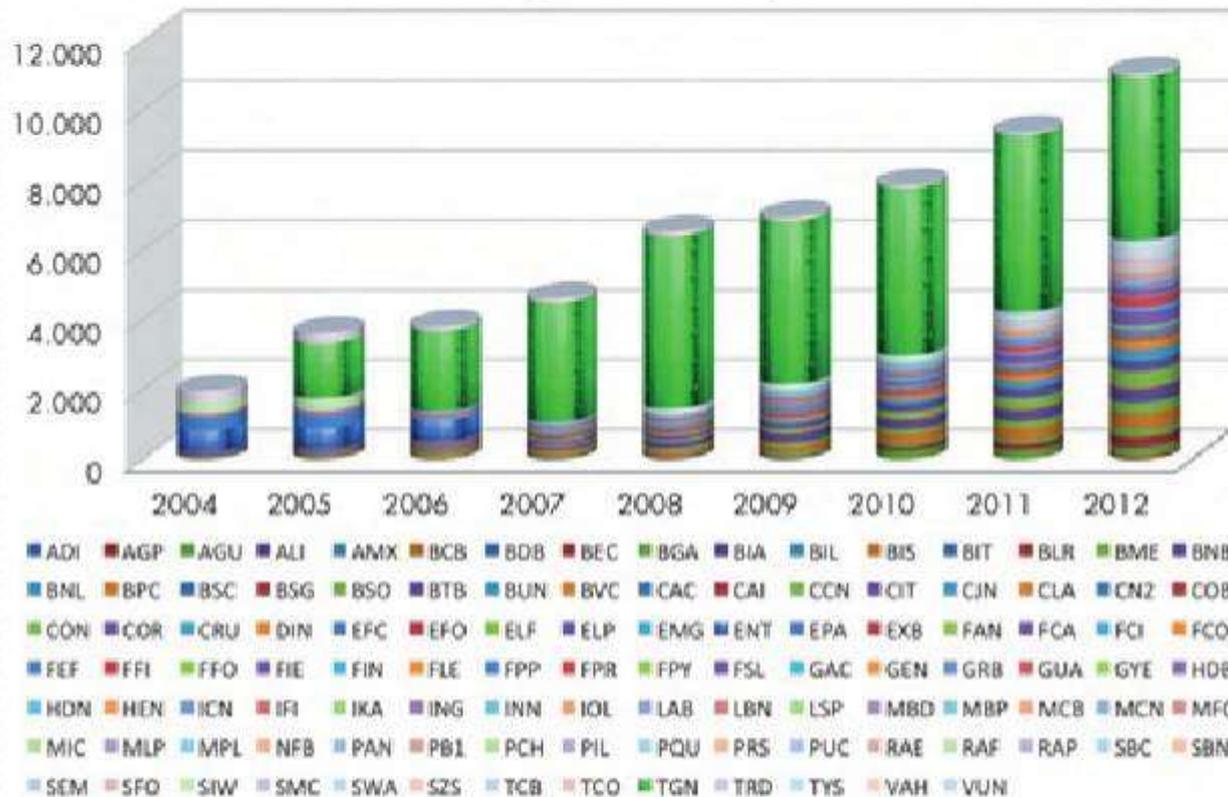
Los Valores de Renta Fija, en la gestión 2012, representan el 92,58% del monto total de Valores custodiados por la EDV, en tanto que los Valores de Renta Variable representan el 7,42%, lo que muestra claramente que el Mercado de Valores boliviano está concentrado en Valores de Renta Fija.

Cartera de Valores desmaterializados Renta Fija - Renta Variable
Gestión 2012



Fuente: Elaboración propia

Evolución de la Cartera de Valores Desmaterializados por Emisor
(En millones de USD)



Cartera de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta (por Emisor)

Analizando la cartera de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta por Emisor, se evidencia que el Tesoro General de la Nación (TGN) es el mayor emisor desde la gestión 2005. Sin embargo, a partir del año 2007, se puede apreciar un creci-

miento en el número de emisores que paulatinamente han ido ganando importancia.

En la gestión 2012, el TGN representa el 43% de la cartera, en tanto que el 57% restante está distribuido en los otros emisores.

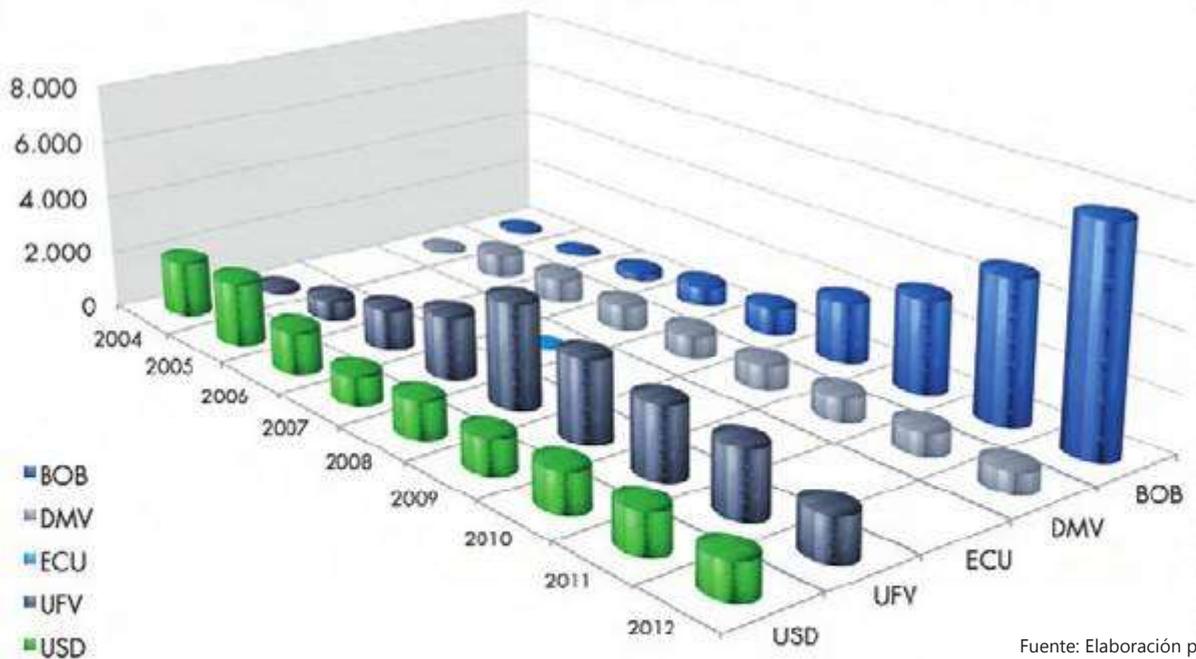
Cartera de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta (por Moneda)

Como se aprecia en el cuadro siguiente, existe una tendencia creciente de las emisiones de Valores en Bolivianos (Bs) a partir de la gestión 2009, mientras que las emisiones en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) han ido disminuyendo de forma gradual. Las emisiones en Dólares de los Estados Unidos (USD) y en Bolivianos con Mantenimiento de Valor

(DMV), no han mostrado variaciones significativas.

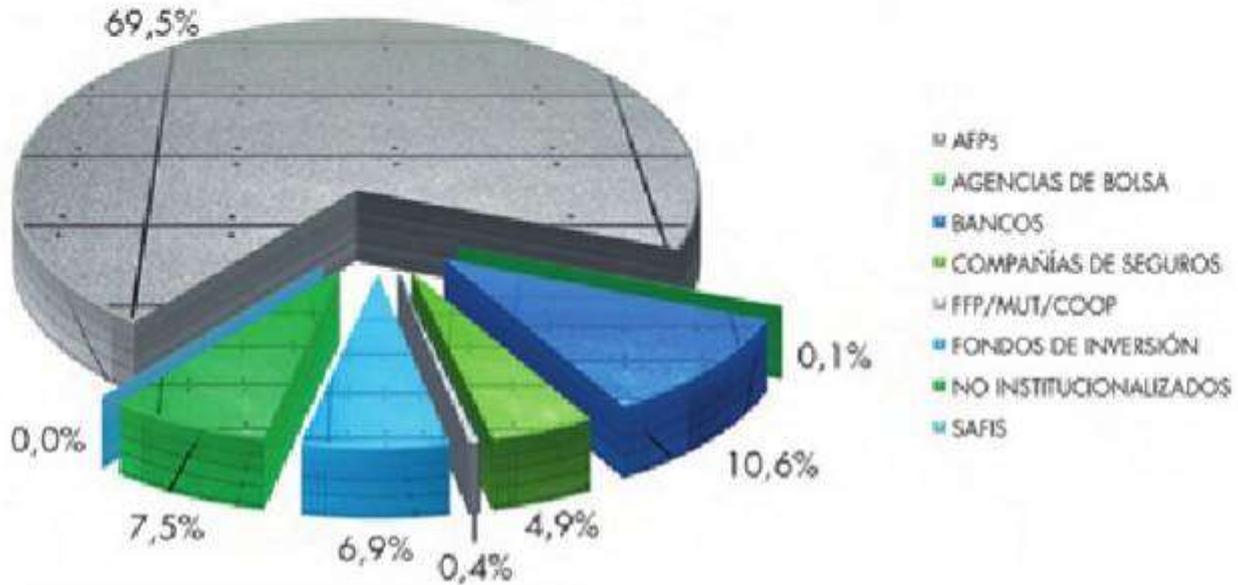
En la gestión 2012 específicamente, el 69% del monto total de la cartera custodiada se encuentra en Bolivianos (Bs), el 14% se encuentra invertido en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), en tanto que el 17% restante se encuentra invertido entre Dólares de los Estados Unidos (USD) y Bolivianos con Mantenimiento de Valor (DMV).

Evolución de la Cartera de Valores Desmaterializados por Moneda
(En millones de USD)



Fuente: Elaboración propia

Monto Custodiado en la EDV por tipo de Institución
Gestión 2012

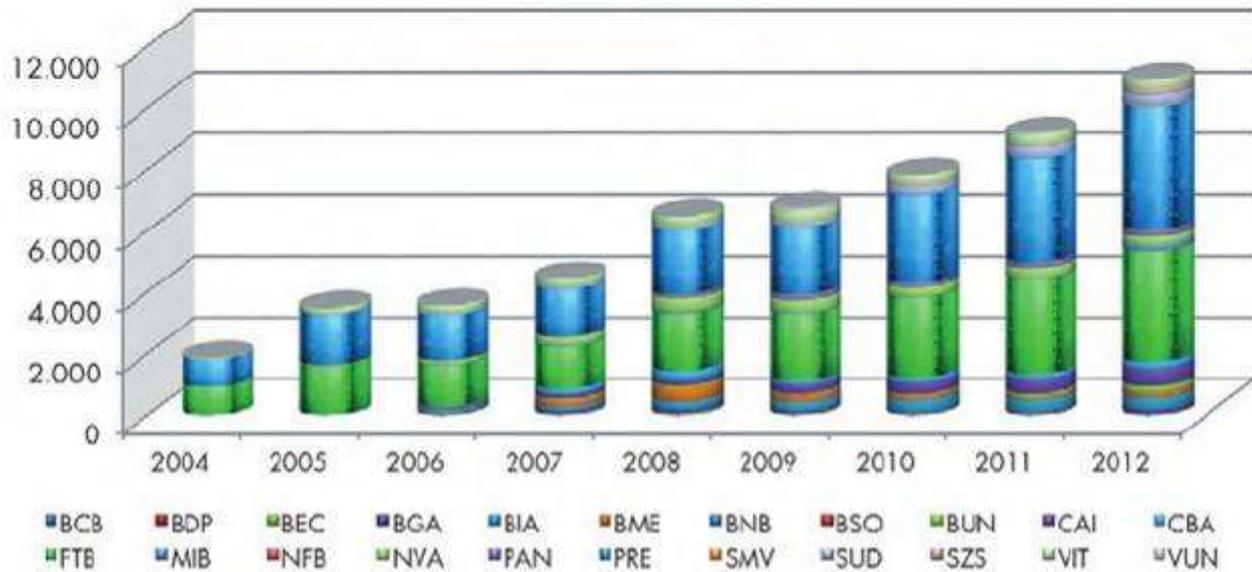


Fuente: Elaboración propia

Cartera de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta por Institución

Analizando la cartera de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta por Institución, se observa claramente en el gráfico anterior que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), a través de los fondos administrados, son los inversionistas institucionales más importantes del Mercado de Valores boliviano, seguidos por los bancos, compañías de seguros y Fondos de Inversión.

Evolución de la Cartera de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta por Participante (En millones de USD)

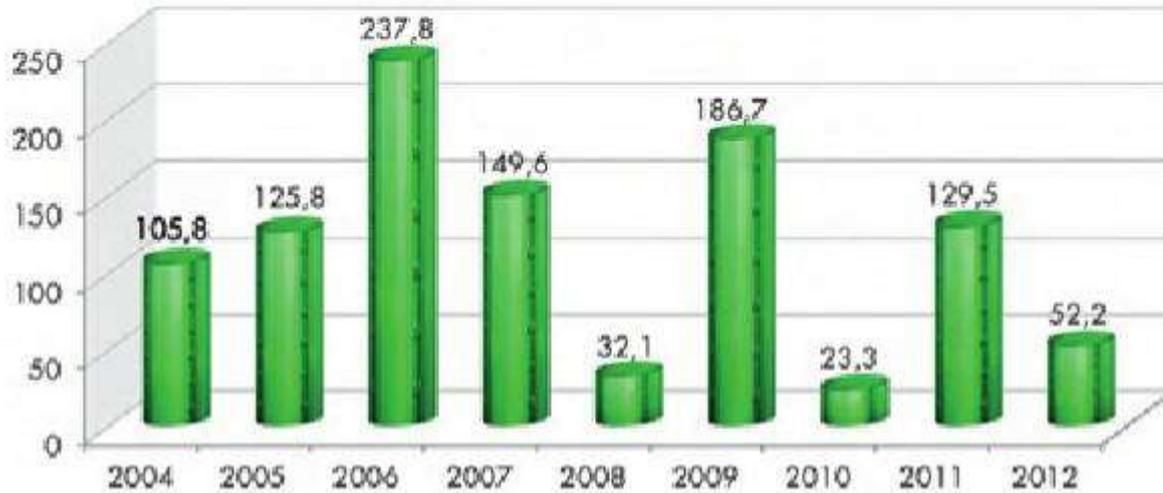


Fuente: Elaboración propia

102

Las carteras de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) representan, en la gestión 2012, el 69,5% del monto total custodiado; el saldo del 29,5% se encuentra distribuido en el resto de los Participantes. Asimismo, en la evolución de las carteras se evidencia que, desde la gestión 2004, las AFPs se han constituido en los participantes con mayores porcentajes de cartera en Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta.

Evolución de la Custodia Física de Valores (En millones de USD)

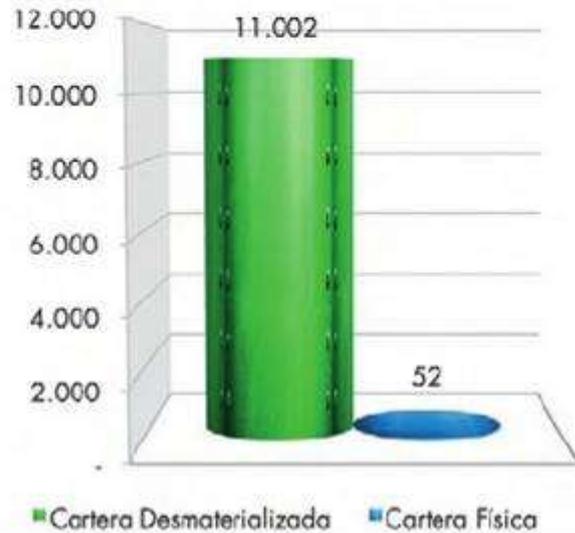


Custodia Física de Valores

La Custodia Física de Valores durante la gestión 2012 alcanzó un monto de USD 52.21 millones, mostrando un decremento de aproximadamente 40% respecto de la gestión 2011. Esta variación se explica por la marcada tendencia de los participantes a desmaterializar sus Valores físicos; es decir, mantienen sus Valores físicos por etapas cortas, para luego proceder a su desmaterialización.

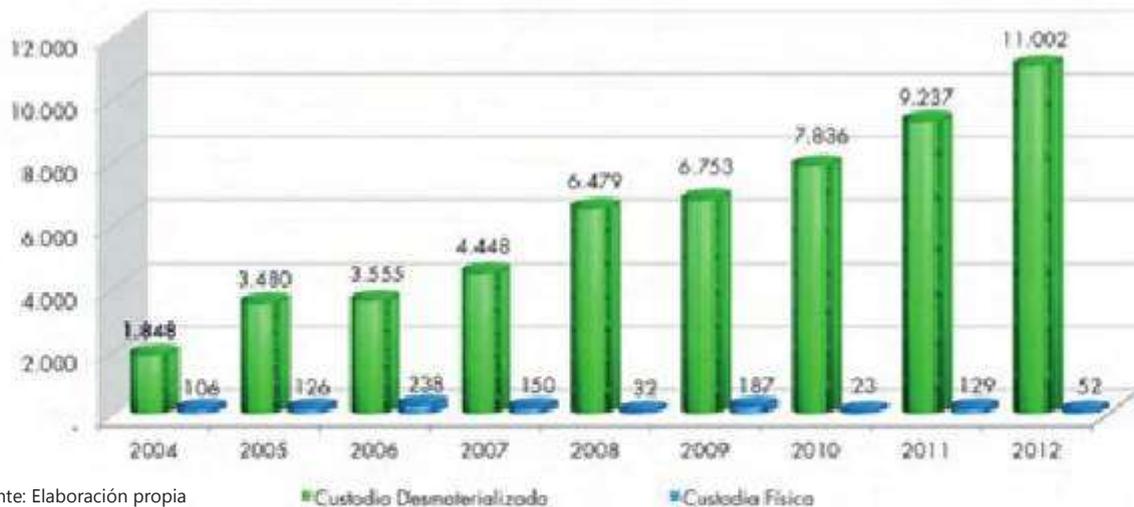
En los siguientes cuadros se puede apreciar el constante crecimiento en los montos de cartera de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, en comparación con los montos de cartera de Valores en custodia física, los cuales han mantenido niveles significativamente menores.

Total Cartera de Valores en Custodia al 2012
(En millones de USD)



104

SalDOS de Custodia Física vs Desmaterializada
(En millones de USD)



Fuente: Elaboración propia

Desmaterialización de Valores Físicos - Gestión 2012 (Valor Nominal en millones de USD)



Fuente: Elaboración propia

105

Desmaterialización de Valores Físicos

En la gestión 2012 se han desmaterializado Valores por un total de USD 1.761.05 millones, siendo febrero el mes que muestra el mayor monto al alcanzar los USD 256.39 millones, a diferencia de junio que fue el mes en que menos desmaterializaciones se realizaron.

Es importante resaltar que el total de los Valores desmaterializados en la gestión señalada, corresponde únicamente a los Certificados de Depósito a Plazo Fijo (CDPFs), emitidos por instituciones financieras.

Desmaterialización por tipo de Instrumento

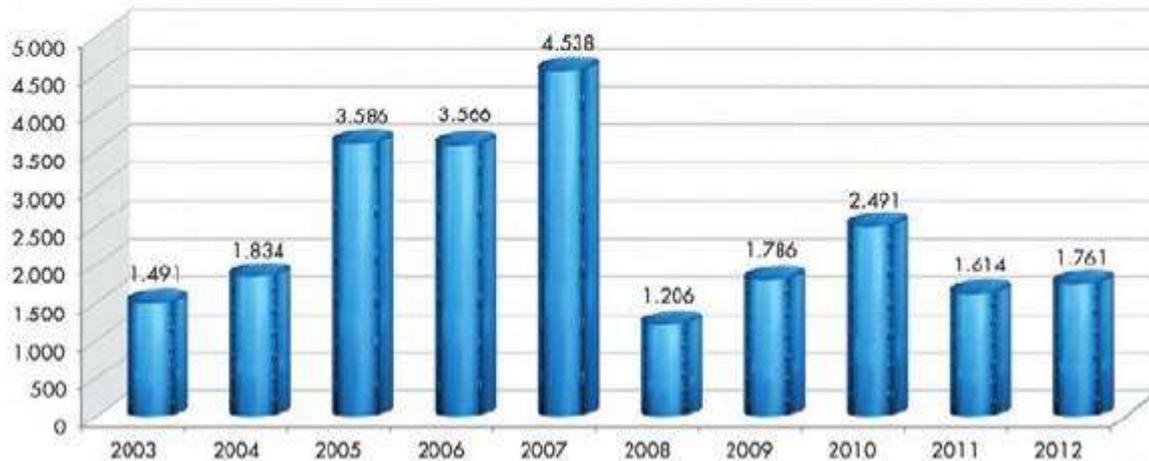
Los montos de desmaterialización de Valores Privados por tipo de Instrumento se detallan en el cuadro siguiente:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE									
Entidades Financieras	42	40,39 %									
Agencias de Bolsa	22	21,15 %									
Emisores Corporativos	21	20,19%									
AFPs/SAFIs	19	18,26%									
TOTAL	104	99,99%									
	CAPITAL PAGADO Bs.			CANTIDAD DE ACCIONES			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				

Fuente: Elaboración propia

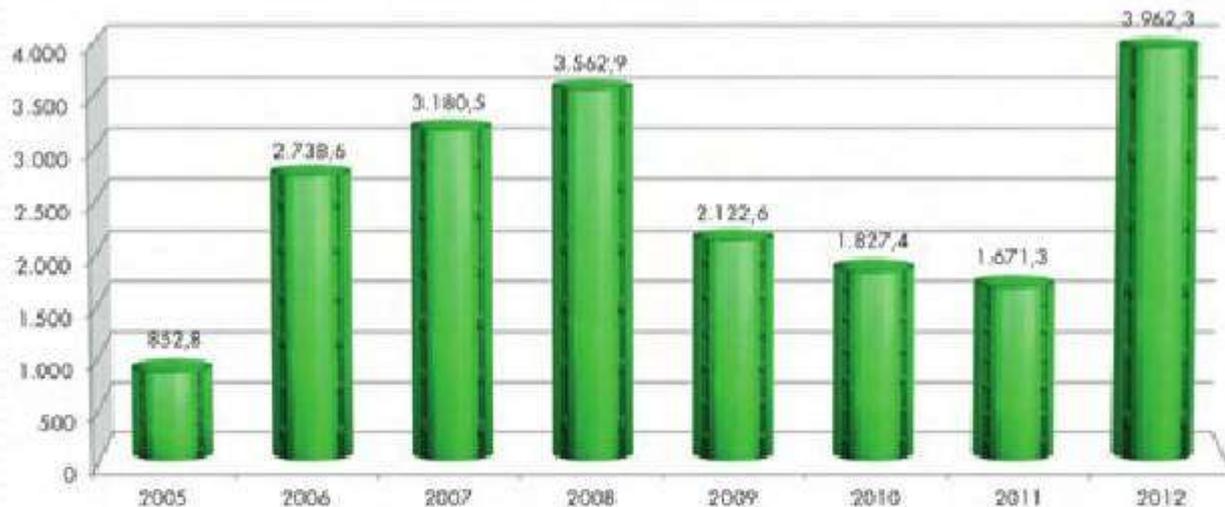
En la gestión 2012 ha existido un incremento del 9% en la desmaterialización de Valores, respecto de la gestión 2011. Asimismo, se han procesado desmaterializaciones de Certificados de Depósito a Plazo Fijo (CDPFs) por un monto de 1.761 millones de Dólares de los Estados Unidos.

Evolución de la Desmaterialización de Títulos Físicos, Públicos y Privados
(Valor Nominal en millones de USD)



Emisiones Desmaterializadas de Valores Públicos

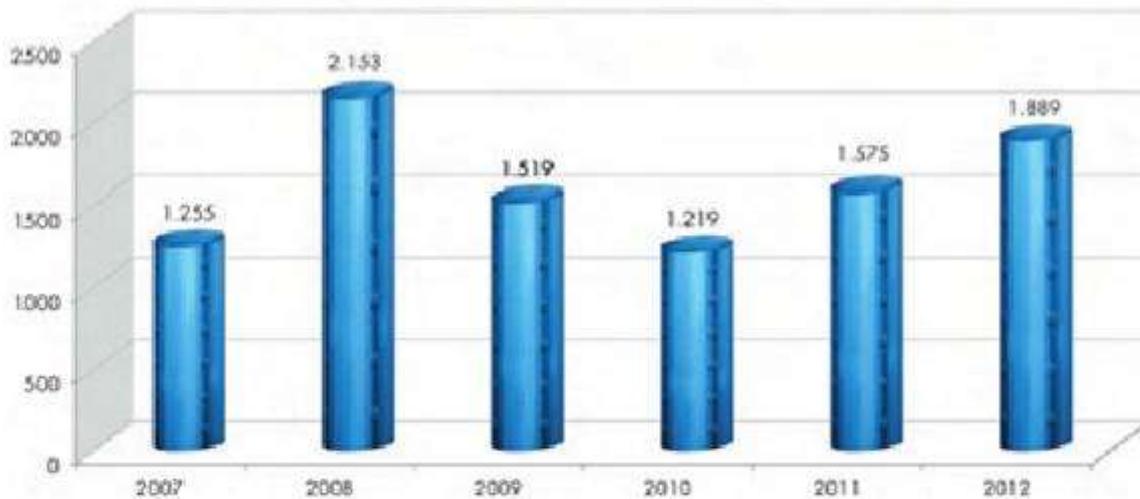
Evolución de la Emisión de Valores Desmaterializados del Sector Público
(Valor Nominal en millones de USD)



En la gestión 2012, el Banco Central de Bolivia incrementó sus emisiones de Bonos del Tesoro y Letras del Tesoro en un 232%, respecto de la gestión 2011.

i) Subastas Semanales

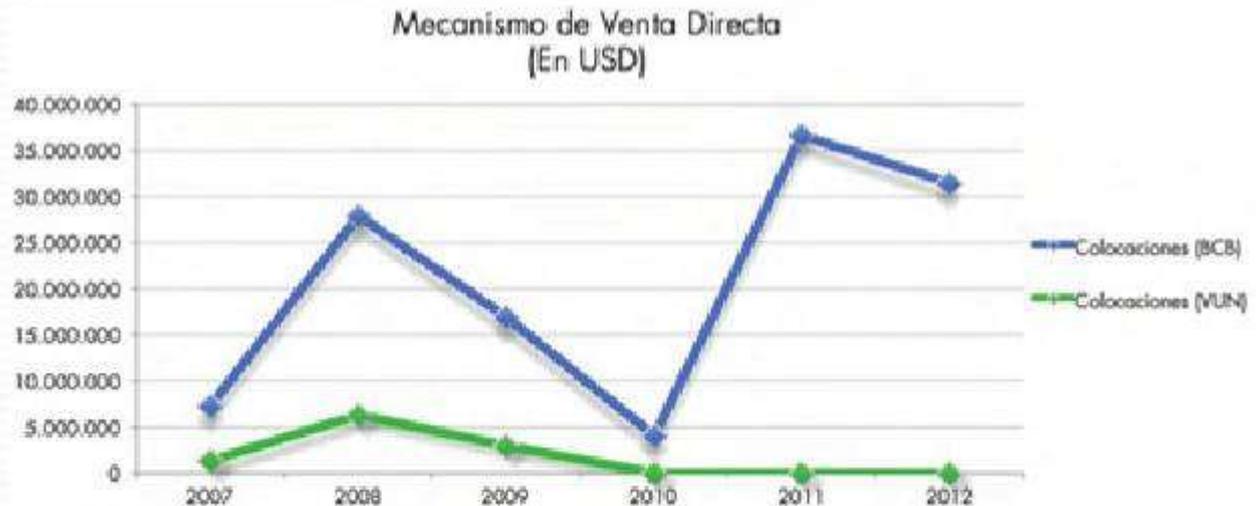
Evolución de Valores emitidos por el BCB
mediante Subasta Semanal
(Montos Totales en millones de USD)



ii) Venta Directa y Creadores de Mercado

El Banco Central de Bolivia (BCB), a través de su mecanismo de Venta Directa, emite Letras del Tesoro que son vendidas únicamente a personas naturales directamente por dicha institución. Anteriormente, hasta la gestión 2011, esta venta se realizaba de igual manera mediante la Agencia de Bolsa Valores Unión S.A. (VUN).

Se puede apreciar que los montos totales colocados en la gestión 2012 han tenido un decremento del 14,18%, respecto del año anterior.



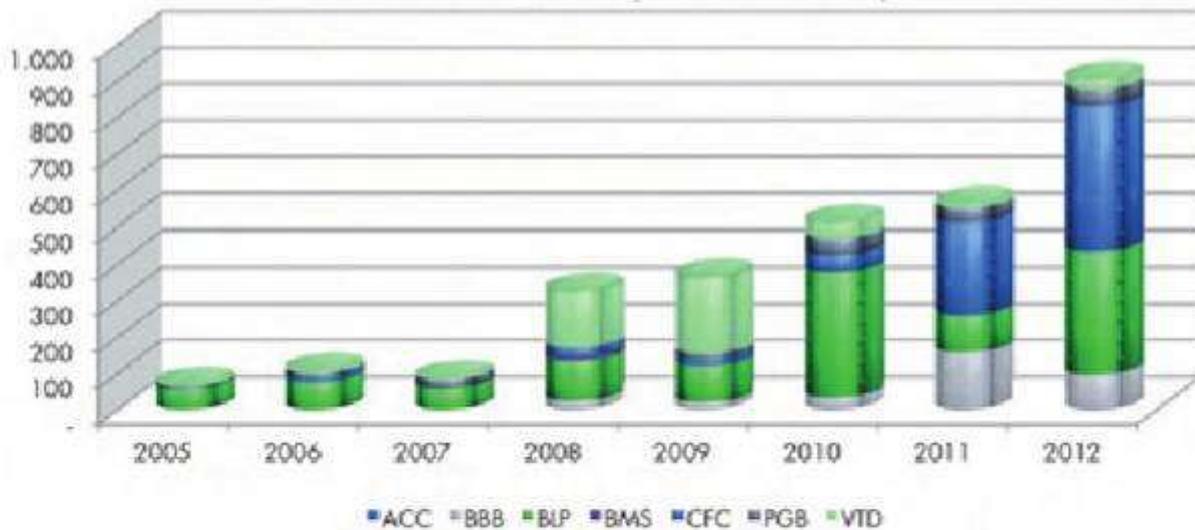
Fuente: Elaboración propia

Emisión de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta del Sector Privado

Durante la gestión 2012, en el Sector Privado se registró un incremento del 46% en la emisión de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, respecto del año anterior. Este incremento muestra una clara evolución del mercado.

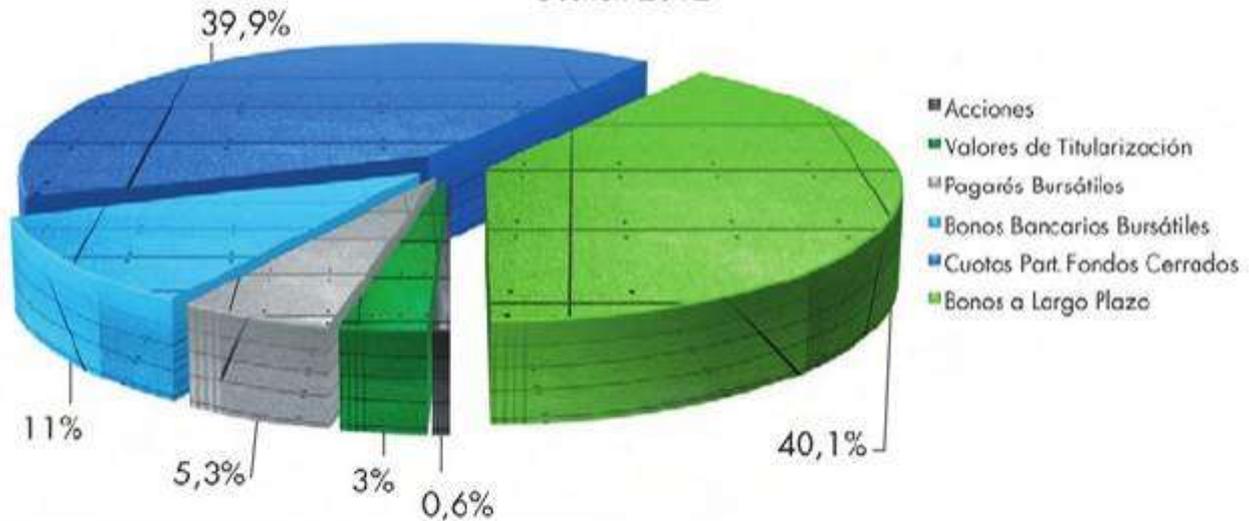
El siguiente cuadro también detalla el comportamiento de las emisiones por Tipo de Valor y, como se puede apreciar, en la gestión 2012 ha existido un incremento del 859% en la emisión de Cuotas de Participación de Fondos Cerrados, respecto de la gestión 2011.

Emisión de Valores Desmaterializados del Sector Privado por Instrumento
Gestiones 2005 - 2012 (En Millones de USD)



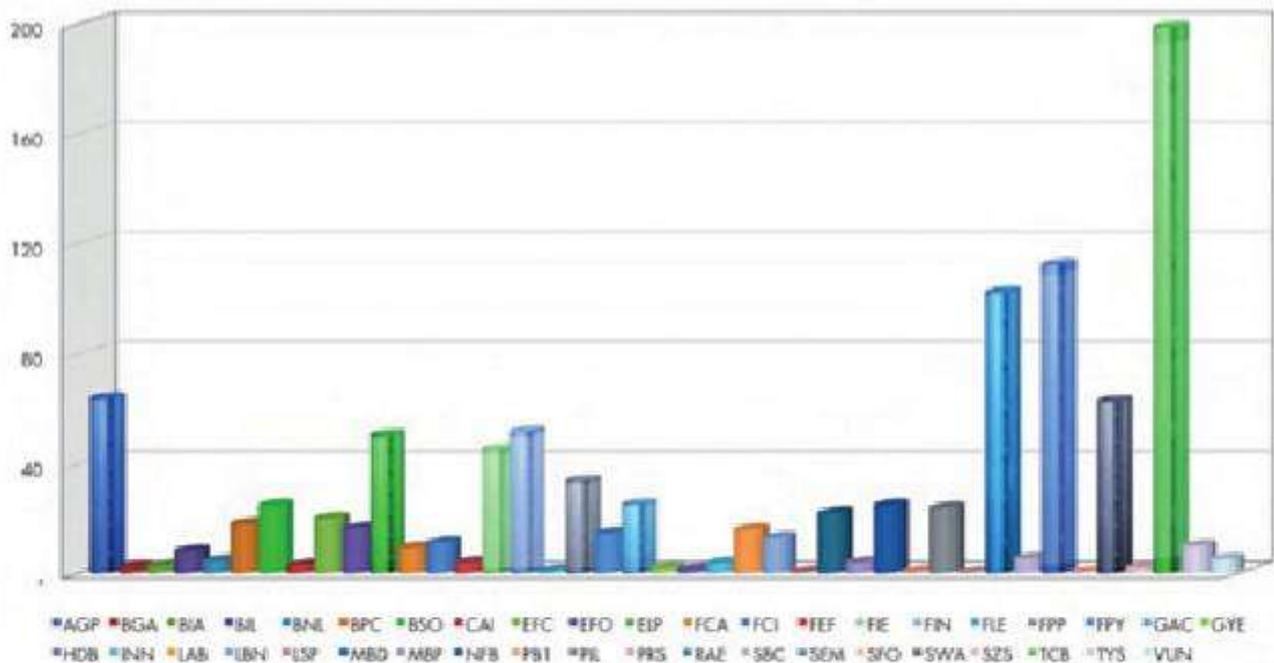
Fuente: Elaboración propia

Emisión de Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta del Sector Privado Gestión 2012



En el cuadro siguiente se aprecian los 41 emisores correspondientes al Sector Privado que, en la gestión 2012, han realizado emisiones de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta.

Emisión de Valores Desmaterializados del Sector Privado por Emisor
(En millones de USD)



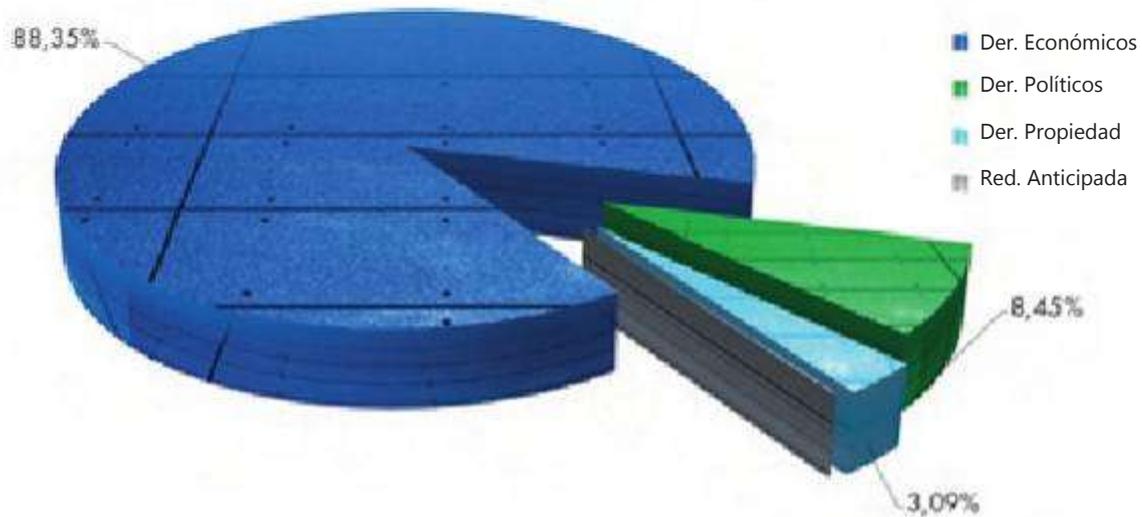
Fuente: Elaboración propia

Transferencias Extrabursátiles Privadas

En la gestión 2012 se realizaron 283.055 Transferencias Extrabursátiles Privadas con Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, dato que muestra un decremento del 30% respecto de la gestión 2011.



CATs emitidos en la Gestión 2012



Fuente: Elaboración propia

Certificados de Acreditación de Titularidad (CATs)

Las Certificaciones de Acreditación de Titularidad (CATs), son certificaciones que la Entidad emite a solicitud de los titulares para acreditar la titularidad de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta, para la transmisión o el ejercicio de derechos derivados de los mismos ante emisores y/o terceros. Los inversionistas solicitan la emisión del CAT para el

cobro de Derechos Económicos, ejercicio de Derechos de Propiedad y ejercicio de Derechos Políticos que les corresponden por sus inversiones en Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta (Valores Desmaterializados). En la gestión 2012, la emisión de CATs por motivo del cobro de Derechos Económicos fue la más solicitada, representando el 88% del total de CATs emitidos.

Código Único de Identificación (CUI)

Cada titular de Valores representados mediante Anotaciones en Cuenta es identificado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV con un Código Único de Identificación (CUI), donde se alojan sus Valores en Custodia.

A diciembre de 2012, el Sistema de Anotaciones en Cuenta de la EDV presenta 14.822 CUIs vigentes registrados, lo cual representa un alto crecimiento en relación a la gestión 2011, en la que se tenían registrados 8.513 CUIs.

Paralelamente, como se aprecia en el siguiente cuadro, durante la gestión 2012 se abrieron 6.309 CUIs en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta, lo cual implica un incremento del 191% en relación a la gestión 2011. El referido incremento se explica por la gran cantidad de inversionistas que realizaron la compra de Valores públicos a través del mecanismo de Venta Directa del Banco Central de Bolivia.

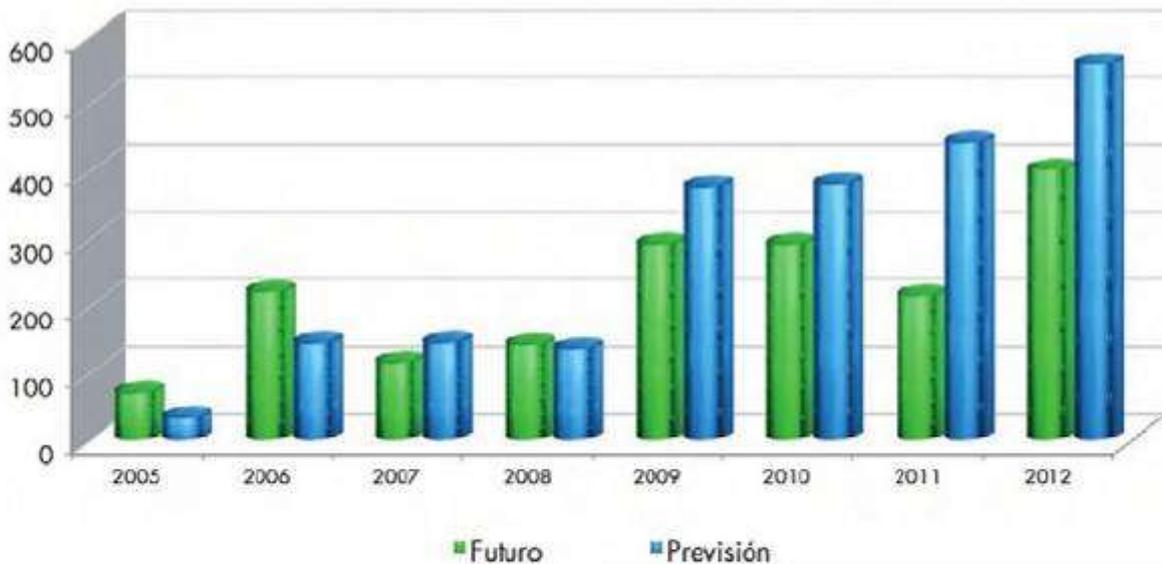
Apertura de Códigos Únicos de Identificación (CUIs)
Gestión 2012



Cobro de Derechos Económicos

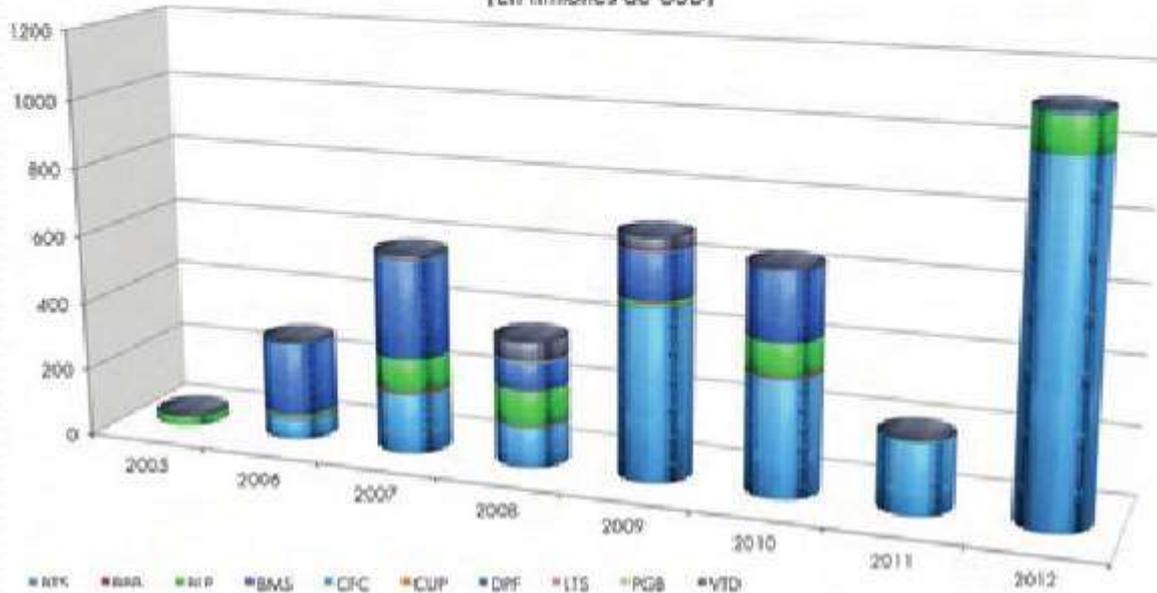
La EDV brinda el servicio de Cobro de Derechos Económicos a los Valores que componen la cartera de los Fondos de Capitalización Individual (FCI), gestionados por las Administradoras de Fondo de Pensiones (AFP). En los siguientes gráficos se aprecian los montos cobrados por gestión.

Cobro de Derechos Económicos AFPs (En millones de USD)



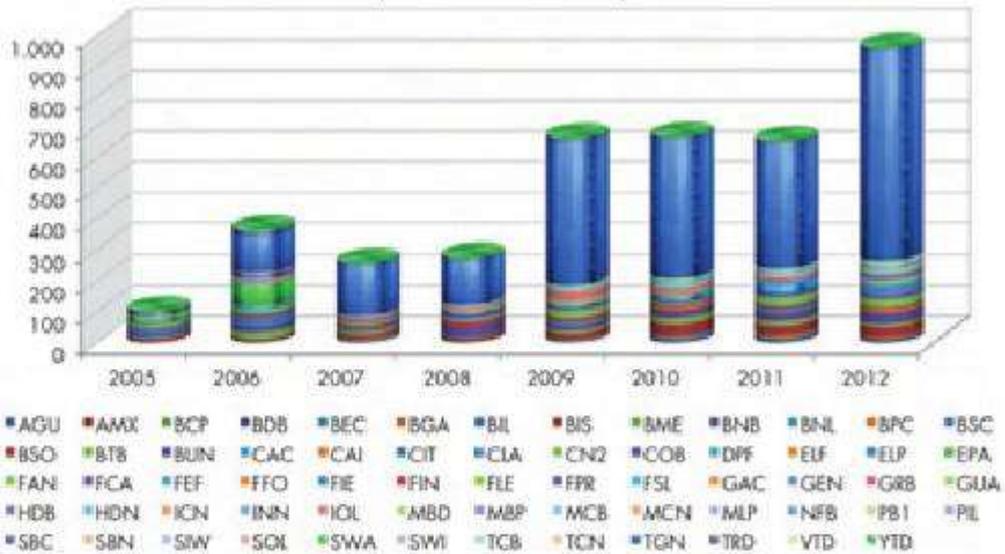
Fuente: Elaboración propia

Cobro de Derechos Económicos por Tipo de Instrumento (En millones de USD)



Fuente: Elaboración propia

Cobro de Derechos Económicos por Emisor (En millones de USD)



Cobros por Tipo de Instrumento



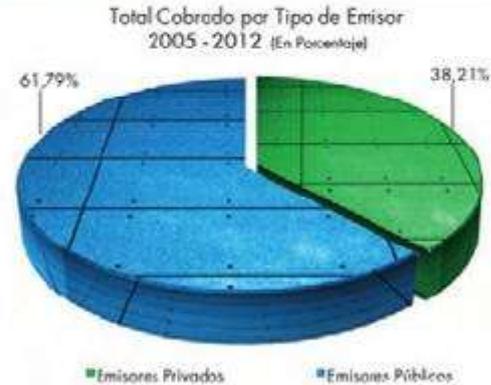
Fuente: Elaboración propia

En los anteriores gráficos se puede apreciar la estratificación en base a los montos de derechos económicos cobrados por la EDV, hasta la gestión 2012, por Tipo de Instrumento y por Tipo de Emisor.

Códigos ISIN

Como miembro de ANNA, la EDV es la Agencia Numeradora Nacional para Bolivia, facultada para rea-

Cobros por Tipo de Emisor



Fuente: Elaboración propia

lizar la asignación de Códigos ISIN (International Securities Identification Number) y CFI (Classification of Financial Instruments), utilizando como base los estándares internacionales ISO 6166 e ISO 10962.

Estos códigos permiten la identificación de Valores emitidos en Bolivia en los mercados internacionales, con el objetivo que inversionistas de otros países puedan invertir en ellos eventualmente.

A partir del 18 de septiembre de 2012, la EDV está efectuando la asignación de códigos ISIN y CFI a todos los Valores bolivianos seriadados vigentes, representados mediante Anotaciones en Cuenta, de forma gratuita. Desde la mencionada fecha, hasta diciembre de 2012, se han asignado 2.272 códigos ISIN y CFI.

Compensación y Liquidación de Operaciones

De acuerdo a los lineamientos definidos por el Banco de Pagos Internacionales (Bank of International Settlements – BIS), el proceso de liquidación administrado por la EDV sigue el Modelo II de DVP, donde los Valores son liquidados bajo la modalidad de operación por operación (bruta) y los Fondos, en base a un esquema de neteo multilateral.

La actualización sobre las tenencias de Valores involucrados en una operación bursátil se realiza en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad, generando movimientos a nivel de cuenta titular, en la Cuenta Matriz del Participante que actúa como comprador y/o vendedor en la operación bursátil.

La liquidación en Fondos, producto del proceso de neteo multilateral, se realiza mediante un esquema de liquidación multibanco, a través de la Cuenta Liquidadora que mantiene la EDV en el Banco Central de Bolivia, donde centraliza los abonos recibidos de los Participantes con posición neta deudora y desde donde transfiere los Fondos a los Participantes con posición neta acreedora. Dichas transferencias se realizan en forma electrónica en el Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV), admini-

nistrado por el Banco Central de Bolivia, bajo la modalidad de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR).

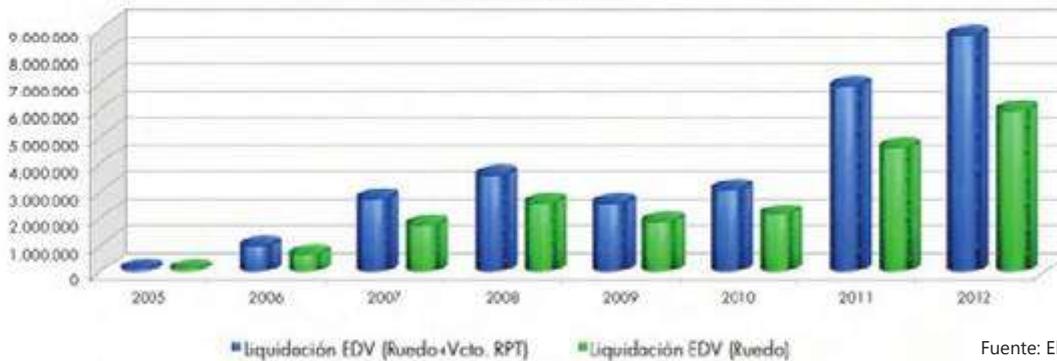
Los Participantes, dado que no disponen de una cuenta en el Banco Central de Bolivia, deben designar a una entidad financiera para tal efecto, misma que es denominada "Entidad de Liquidación"; por intermedio de ésta, dichos Participantes cubren o reciben su posición neta de Fondos.

Según la normativa vigente de los mecanismos de negociación, el plazo de liquidación definido para las operaciones bursátiles se mantiene en T+0, lo cual reduce de manera significativa el tiempo de exposición de los activos involucrados en una operación bursátil. Por lo tanto, en la misma fecha se producen tanto la negociación como la liquidación de las operaciones transadas en el ruedo bursátil. 119

El proceso de liquidación a cargo de la Entidad se realiza en dos etapas y cuenta con dos mecanismos preventivos (MELOR y MELID) para operaciones rezagadas, con horarios definidos para cada una de sus actividades, salvaguardas operativas y planes de contingencia.

En el proceso de Compensación y Liquidación, existen otras modalidades de liquidación que permiten

Monto liquidado en la EDV - Operaciones Ruedo y Vencimientos de Reporto
(En Miles de USD)



Fuente: Elaboración propia

-además- liquidar vencimientos de reporto (normales y anticipados), operaciones individuales (liquidación bruta) libres de pago, en monedas distintas, y las re-

120 sultantes de procesos de intercambio.

Operaciones Liquidadas en la EDV

En la gestión 2012, de las operaciones pactadas en el ruedo bursátil (Compraventa y Reporto), la Entidad liquidó el monto de USD 5.939 millones, cifra superior en 29% al monto registrado en la gestión 2011, donde alcanzó la suma de USD 4.597 millones.

En relación a los vencimientos de reporto (resultantes de las operaciones de reporto pactadas en el ruedo bursátil), en la gestión 2012 la Entidad liquidó el equivalente a USD 2.820 millones. Este monto muestra un incremento del 24% en comparación a la gestión 2011, cuando se liquidó USD 2.269 millones.

El monto total liquidado por la Entidad, que incluye operaciones nuevas (Compraventa y Reporto) y vencimientos de reporto (anticipados y normales), al cierre de la gestión 2012, totalizó un monto de USD 8.759 millones. En relación al monto registrado en la gestión 2011, donde el monto liquidado fue de USD 6.866 millones, significa un incremento del 28%.

En el gráfico anterior se muestra la evolución de los montos liquidados por la Entidad desde el año 2005 hasta el cierre de la gestión 2012.

Al cierre de la gestión 2012, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) registró un monto total negociado en el ruedo bursátil de USD 7.685 millones, del cual la Entidad liquidó el 77%, participación que subió un punto porcentual (1%) en relación a la gestión 2011, cuando el indicador fue del 76%.

Monto Liquidado en la EDV (Ruedo) Vs. Monto Negociado en el Ruedo de la BBV
(En Miles de USD)



Fuente: Elaboración propia

La evolución de los montos liquidados por la Entidad en relación a los montos negociados en el ruedo bursátil se muestra en el cuadro anterior.

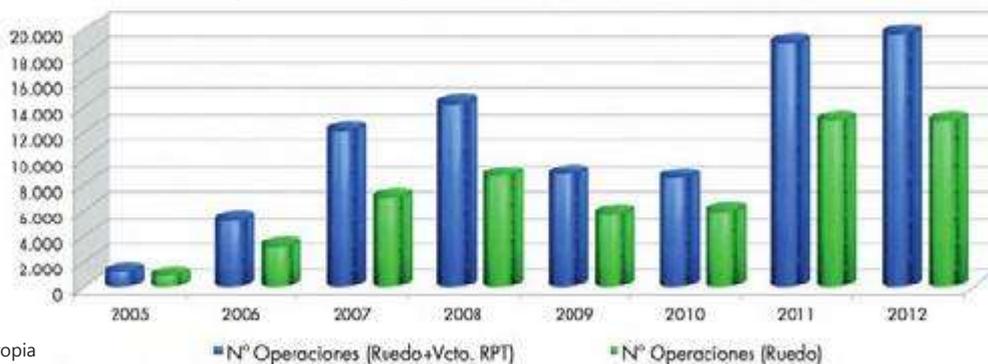
En términos de cantidad de operaciones nuevas, en la gestión 2012, la Entidad liquidó un total de 12.890 operaciones, registrándose en este caso una disminución de 0,21% con respecto a la gestión anterior, cuando se procesaron 12.917 operaciones.

En el consolidado, que incluye además los vencimientos de reporte, en la gestión 2012, la Entidad liquidó un total de 19.562 operaciones, a diferencia de la gestión 2011, cuando se procesaron 18.856 operaciones; es decir, hubo una variación positiva del 4%.

121

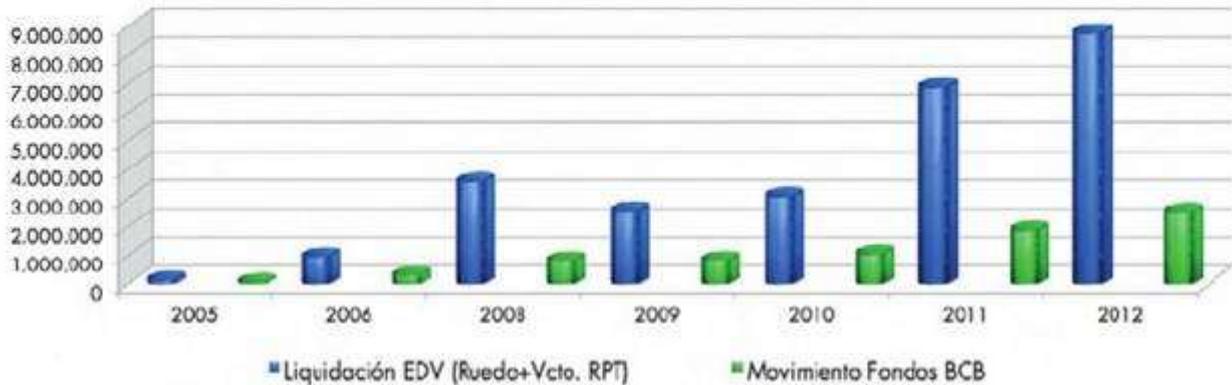
En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la cantidad de operaciones liquidadas a través de la Entidad.

Cantidad Operaciones Liquidadas en la EDV (Ruedo+Vcto. RPT)



Fuente:
Elaboración propia

Monto Liquidado en la EDV (Ruedo+Vcto. RPT) Vs. Movimiento Fondos en BCB
(En miles de USD)



Fuente: Elaboración propia

122

Neteo de Fondos en la Liquidación

El esquema de neteo multilateral en Fondos aplicado por la Entidad tiene como propósito optimizar el flujo de los Fondos originados por las operaciones pactadas en el ruedo bursátil, cuyo cálculo se realiza agrupando tanto las operaciones nuevas pactadas en una determinada fecha como los vencimientos de reporte, según su moneda de pago (Bolivianos o Dólares de los Estados Unidos).

En la gestión 2012, como resultado del proceso de neteo multilateral, el requerimiento de Fondos fue del 29%, mismo que en relación al porcentaje registrado en la gestión 2011, que fue de 27%, muestra un incremento de dos puntos porcentuales. Dicho resultado se debe principalmente al incremento registrado en el volu-

men de operaciones liquidadas a través de la Entidad.

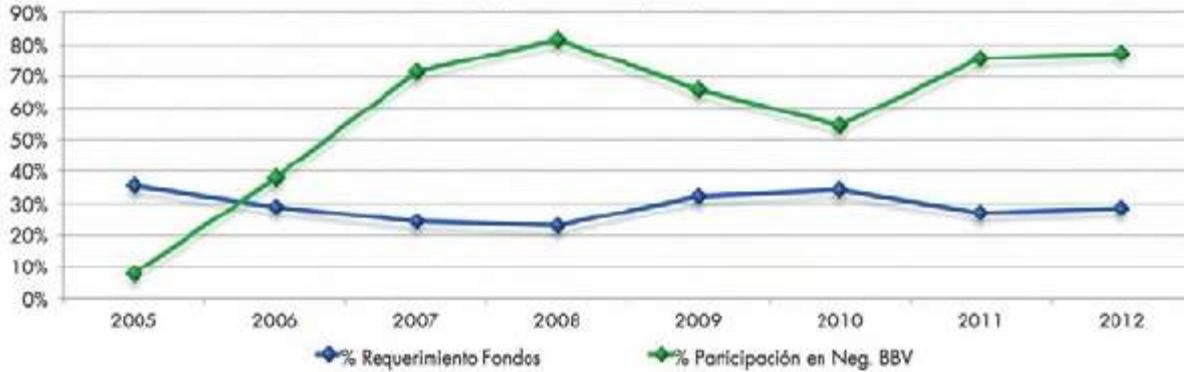
La porción que representa el requerimiento de Fondos respecto al monto total liquidado por la EDV, se muestra en el gráfico anterior.

La optimización en el uso de los Fondos guarda relación con el porcentaje de participación que registra la EDV sobre el volumen de operaciones pactadas en el ruedo de la BBV. Es decir, en la medida que éste se incrementa, el requerimiento de Fondos baja. Dicha relación se aprecia en el siguiente gráfico: *(Pág. siguiente, arriba)*

Liquidación por Modalidad de Operación

En la gestión 2012, del total de operaciones liquida-

Relación de Participación en BBV y Requerimiento de Fondos



Fuente: Elaboración propia

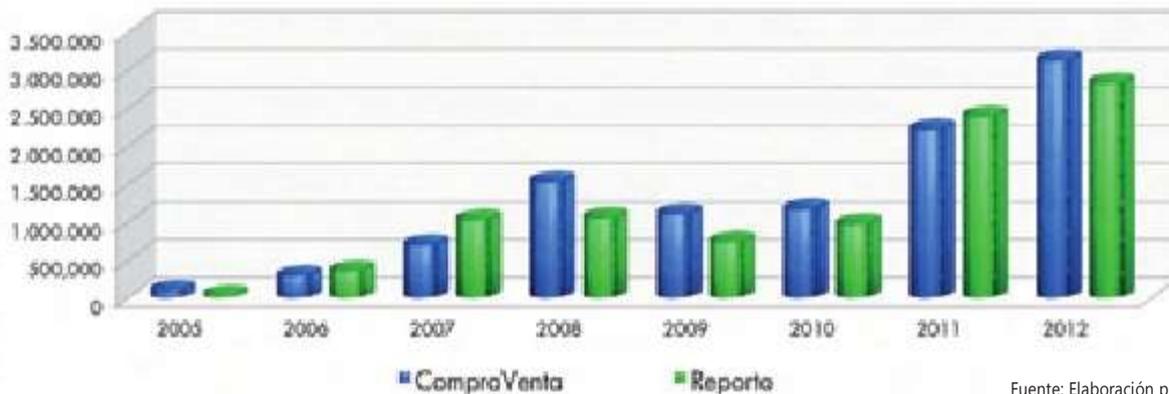
das a través de la Entidad, la modalidad de compra-venta en firme registró un monto de USD 3.118 millones (53%) y la de Reporto la suma de USD 2.821 millones (47%). En relación a la gestión 2011, ambas modalidades registraron incrementos: en la primera

hubo un incremento del 41% y en la segunda del 18%.

La evolución de los montos liquidados por la Entidad, según la modalidad de negociación, se aprecia en el siguiente gráfico:

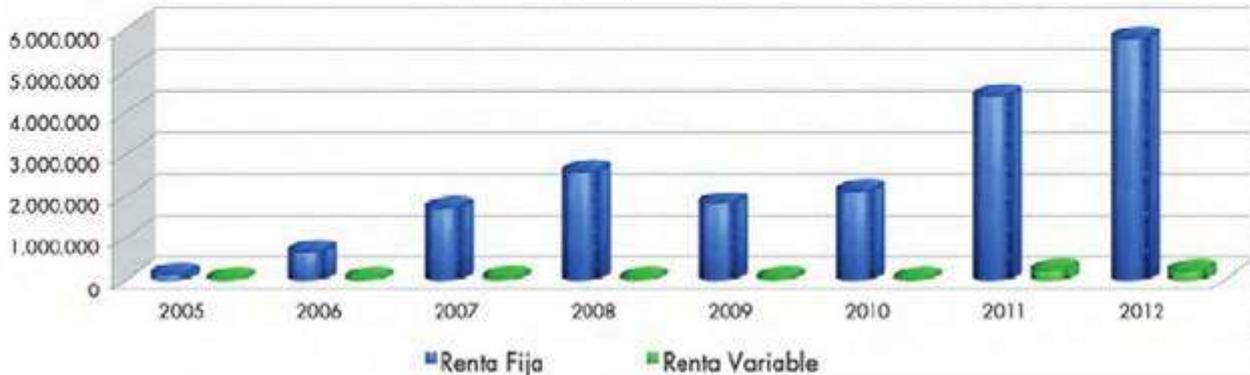
123

Monto Liquidada en la EDV por Modalidad
(En Miles de USD)



Fuente: Elaboración propia

Monto Liquidado en la EDV por Tipo de Instrumento
(En Miles de USD)



Liquidación por Tipo de Instrumento

124 En la gestión 2012, las operaciones con Valores de Renta Fija representaron el 97% del total liquidado en la Entidad; el restante 3% correspondió a las operaciones de Renta Variable.

Respecto a los montos liquidados mediante la EDV, en la gestión 2012 las operaciones con valores de Renta Fija registraron un monto de USD 5.755 millones, valor superior en 31% al registrado en la gestión anterior, el cual ascendió a USD 4.396 millones. Sin embargo, en la gestión 2012, las operaciones con valores de Renta Variable tuvieron una disminución del 8% con respecto al monto liquidado en el año 2011.

La tendencia registrada en la distribución por Tipo de

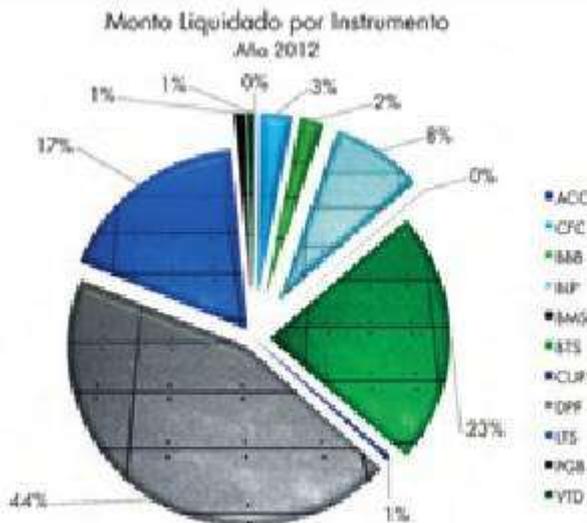
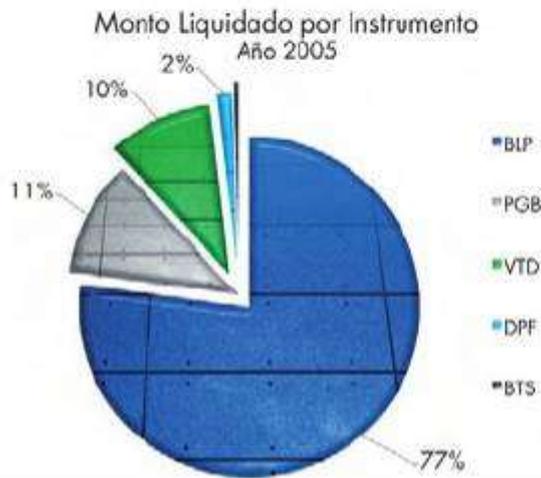
Instrumento del monto liquidado a través de la Entidad se muestra en el anterior gráfico.

El año 2005, cuando se inició la prestación del servicio de Compensación y Liquidación, las operaciones liquidadas a través de la EDV involucraban sólo cinco Instrumentos. En la gestión 2012, la Entidad liquidó operaciones con once Instrumentos diferentes.

Por otra parte, en la gestión 2012, los cuatro principales Instrumentos liquidados por la Entidad fueron: Depósitos a Plazo Fijo emitidos por entidades financieras (44%); Bonos del Tesoro (23%); Letras del Tesoro (17%) y Bonos Corporativos (8%).

La composición por tipo de instrumento de las opera-

ciones liquidadas por la Entidad en las gestiones 2005 y 2012 se muestra en los siguientes gráficos:



Fuente: Elaboración propia

Liquidación por Moneda

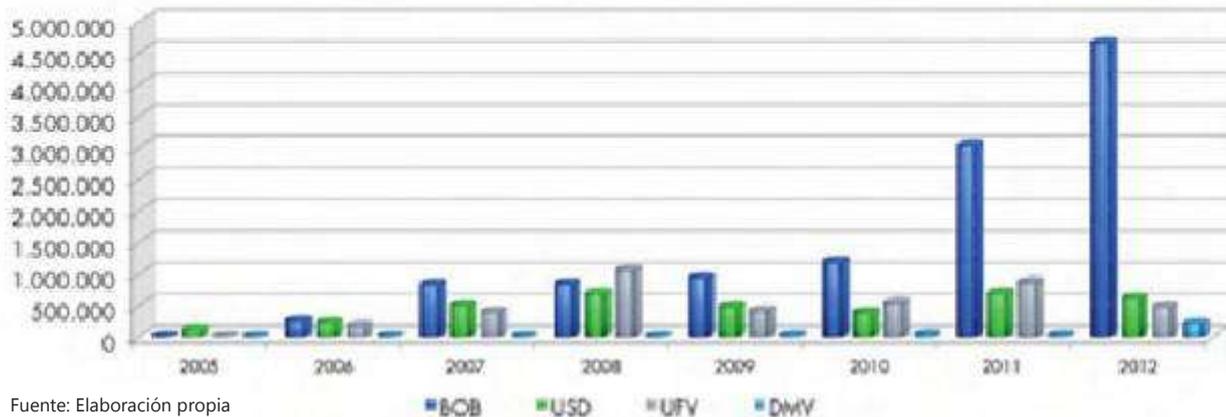
En la gestión 2012, del total de operaciones liquidadas por la EDV, aquellas con valores emitidos en Moneda Nacional (BOB) representaron el 78%; en Moneda Extranjera (USD) el 10%; en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV) el 8% y en Mantenimiento de Valor (DMV) el 3%.

En relación a la gestión 2011, las variaciones positivas registradas el año 2012 correspondieron a las operaciones con Valores emitidos en Moneda Nacional (53%) y Mantenimiento de Valor (888%). Por consiguiente, las variaciones negativas correspondieron a las operaciones con Valores emitidos en Moneda Extranjera (10%) y Unidades de Fomento a la Vivienda (45%).

125

La distribución por moneda registrada de las operaciones liquidadas mediante la EDV, desde el inicio de la prestación del servicio de Compensación y Liquidación, se refleja en la siguiente página.

Monto Liquidado por Tipo de Moneda
(En Miles de USD)



Fuente: Elaboración propia

Mecanismos de Garantía de Liquidación

126 Con el fin de evitar la ocurrencia de incumplimientos durante el proceso de Compensación y Liquidación administrado por la Entidad, en la gestión 2008 se implementaron dos mecanismos que actúan de manera preventiva, denominados "Mecanismo de Liquidación de Operaciones Retrasadas – MELOR" y "Mecanismo de Liquidación Diferida – MELID".

El mecanismo denominado MELOR se activa de forma automática después del cierre de la Segunda Etapa de Liquidación, abriendo la posibilidad a los Participantes de contar con un tiempo adicional para lograr cubrir las obligaciones de entrega de Fondos y/o Valores calculadas para una determinada fecha, manteniendo sin cambios el plazo de liquidación pactado por los Participantes en el ruedo

bursátil y, por ende, sin generar perjuicios a terceros.

Por otra parte, en el mecanismo denominado MELID, los Participantes tienen la opción de liquidar sus operaciones hasta el siguiente día hábil de la fecha de liquidación acordada en el ruedo bursátil. Sin embargo, en este caso se requiere el consentimiento de las partes involucradas en la operación, lo cual es comunicado a la EDV.

La utilización de cualesquiera de los mecanismos mencionados en los párrafos anteriores, son objeto de una sanción pecuniaria por parte de la Entidad, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno. Asimismo, los montos que sean recaudados por dicho concepto son destinados al Fondo de Garantía que administra la EDV.

En la gestión 2012, en el mecanismo MELOR se registraron veintiún casos, uno menos en relación a la gestión 2011. Asimismo, en el mecanismo MELID, en las gestiones 2011 y 2012 sólo se registraron dos casos.

Adicionalmente, cabe mencionar que en ambas gestiones también se presentó un caso de retraso en el proceso de Asignación de Titulares, que fue objeto de una amonestación escrita, según lo establecido en el Reglamento Interno de la EDV.

En el año 2012 y por cuarto año consecutivo, la Entidad no registró casos de operaciones incumplidas (fallidas), aspecto que demuestra un adecuado funcionamiento de los mecanismos preventivos (MELOR y MELID) habilitados por la Entidad.

Finalmente, dentro de los mecanismos correctivos, la Entidad cuenta con un Fondo de Garantía, cuyas características y movimiento están descritos en el punto XV de la presente memoria.

Fondo de Garantía Antecedentes

La Ley del Mercado de Valores N° 1834, aprobada en fecha 31 de marzo de 1998, en su Artículo 53 es-

tablece que las Entidades de Depósito deben constituir y mantener un Fondo de Garantía u otro mecanismo de garantía, destinado a brindar la mayor seguridad a los servicios que brinda. En cumplimiento a dicha disposición, la Entidad constituyó un Fondo de Garantía.

El Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, en su inciso l), Artículo 2, establece el alcance del Fondo de Garantía y lo define como un patrimonio separado al de la Entidad de Depósito de Valores, que se constituye para cubrir determinados eventos resultantes del incumplimiento en la liquidación de las operaciones ingresadas al proceso de Compensación y Liquidación por los Participantes.

El Fondo de Garantía es administrado por la Entidad, actividad que se desarrolla a través del Comité de Administración del Fondo de Garantía, el cual está conformado por un representante del Directorio, el Gerente General y el Gerente de Liquidaciones de la Entidad. Asimismo, las funciones de dicho Comité y otras disposiciones referidas a este Fondo, están descritas en el Reglamento del Fondo de Garantía, aprobado por el Ente Regulador.

El Fondo de Garantía está constituido con los aportes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE									
Entidades Financieras	42	40,39 %									
Agencias de Bolsa	22	21,15 %									
Emisores Corporativos	21	20,19%									

Fuente: Elaboración propia

que realizan tanto la Entidad como los Participantes que intervienen en el proceso de Compensación y Liquidación. Adicionalmente, percibe ingresos por concepto de los rendimientos generados en las inversiones

128 realizadas con recursos del Fondo y las multas que son aplicadas a los Participantes que incurrieron en infracciones en el proceso de Compensación y Liquidación.

Con respecto a las inversiones del Fondo de Garantía, éstas se realizan de acuerdo a criterios y límites establecidos en la Política de Inversiones, aprobada por el Directorio de la Entidad.

Situación Financiera del Fondo de Garantía

En la gestión 2012, la auditoría de los Estados Financieros del Fondo de Garantía estuvo a cargo de la empresa Ernst & Young, cuyo informe se transcribe al final de la presente memoria.

Al cierre de la gestión 2012, la utilidad obtenida por

el Fondo de Garantía fue de USD 2.796, que en relación al monto de USD 775 registrado en la gestión 2011, significa un incremento del 261%. Dicho resultado obedece, principalmente, al incremento registrado en los ingresos financieros y a la conversión de la posición financiera de Bolivianos a Dólares de los Estados Unidos, lo cual permitió eliminar los ajustes por diferencia de cambio.

Respecto a los activos, en la gestión 2012, el Fondo de Garantía acumuló un total de USD 129.928, los cuales están distribuidos en cuentas de bancos locales (1%), inversiones en Fondos de Inversión abiertos y Certificados de Depósito a Plazo Fijo (98%), y en cuentas por cobrar a los Participantes por los aportes generados en el último mes de la gestión 2012 (0,41%).

Los montos registrados en las últimas seis gestiones se detallan en el cuadro de arriba.

Al cierre de la gestión 2012, el monto total acumulado en disponibilidades (bancos más inversiones) se encuentra distribuido, según el tipo de moneda, en 98% en Bolivianos y 2% en Dólares de los Estados Unidos, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE								
Entidades Financieras	42		40,39 %								
Agencias de Bolsa	22		21,15 %								

129

Fuente: Elaboración propia

Monto Mínimo Objetivo

En cumplimiento a lo establecido en el Reglamento del Fondo de Garantía, el Directorio de la EDV aprobó el Monto Mínimo Objetivo (MMO), calculado por el Comité de Administración del Fondo de Garantía para el segundo semestre de la gestión 2012. Este ascendió a USD 275.086 y el plazo estimado para alcanzarlo es de siete años.

El patrimonio del Fondo de Garantía al cierre de la gestión 2012 fue de USD 128.614,63 que representa el 47% del MMO vigente.

Proyectos del Área de Liquidaciones

De acuerdo a lo previsto en el Plan Estratégico de Negocio de la Entidad, aprobado en la gestión 2011, el Área de Liquidaciones viene impulsando el proyecto que se describe a continuación.

Sistema Integral de Garantías - SIG

130 Es un conjunto de mecanismos, tanto preventivos como correctivos, que tiene como propósito mitigar los riesgos de liquidez, sistémico, reposición y legal, que pueden originarse en el proceso de Compensación y Liquidación a cargo de la EDV.

Los mecanismos del Sistema Integral de Garantías que están en proceso de implementación son los siguientes:

- Normativa de Incumplimientos
- Préstamo Automático de Valores
- Fondo de Cobertura y/o Liquidez

En la gestión 2012 la Entidad, conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., participó en la elab-

boración del documento denominado "Procedimiento Ante Incumplimiento de Operaciones", el cual regula el tratamiento que deben seguir las operaciones declaradas incumplidas y la utilización del Fondo de Garantía.

Como resultado tenemos la conclusión del documento "Procedimiento Ante Incumplimiento de Operaciones", cuya puesta en vigencia regirá una vez sea aprobado por las instancias correspondientes.

En relación al Préstamo Automático de Valores, en la gestión 2012 la Entidad presentó el esquema operativo para consideración del Ente Regulador, quien hizo conocer sus observaciones y en base a las cuales se tiene previsto elaborar un nuevo esquema para continuar con los trámites que correspondan con el fin de lograr su respectiva implementación.

Finalmente, sobre el Fondo de Cobertura y/o Liquidez, está previsto iniciar su implementación en la gestión 2013.

Logros del Área de Compensación y Liquidación

En el transcurso de los ocho años de funcionamiento que tiene el servicio de Compensación y Liquidación a cargo de la Entidad, el Área de Liquidaciones realizó las siguientes implementaciones:

- Habilitación de un esquema centralizado de liquidación de operaciones con Valores.
- Habilitación de un solo proceso de neteo multilateral de Fondos, para todas las modalidades de negociación.
- Cuenta Liquidadora en el Banco Central de Bolivia para la liquidación de Fondos.
- Habilitar más de una entidad de liquidación para cubrir posiciones deudoras de Fondos.
- Acceso en línea a reportes sobre la liquidación de operaciones.
- Habilitación de mecanismos preventivos para asegurar la liquidación de operaciones.
- Automatización de solicitudes relacionadas al proceso de liquidación.
- Adecuación y cumplimiento de estándares internacionales sobre sistemas de liquidación de operaciones con Valores.
- Validación y alertas oportunas sobre el registro de las operaciones.
- Asignación de horarios para las actividades del proceso de liquidación.
- Procesamiento de liquidación adecuado al modelo II de Entrega contra Pago (DVP), establecido por el Banco Internacional de Pagos (BIS).
- Reducción de la carga operativa de los Participantes.
- Constitución de un Fondo de Garantía administrado por la EDV.

Seguridad de la Información

La información es un recurso que, como el resto de los activos institucionales, tiene más valor para la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) por la naturaleza de la desmaterialización; esta información y los sistemas que la procesan, almacenan o transmiten, deben estar protegidos y debidamente gestionados.

Desde el inicio de actividades de la EDV, y con el apo-

yo de nuestro accionista CAVALI ICLV S.A., se implementaron las primeras medidas de seguridad de la información, como el Plan Integral de Seguridad y Contingencia (PISC), el cual describía salvaguardas operativas y procesos de recuperación, en caso de materializarse algún riesgo respecto de las operaciones y sistemas de información de la EDV.

Paralelamente, se desarrolló e implementó una Política de Seguridad Física Ambiental, basada en buenas prácticas de seguridad física para personas, in-

132 **fraestructura de instalaciones y centro de datos.**

A partir de la gestión 2005, la EDV realiza Pruebas de Penetración o Ethical Hacking. Las pruebas se realizaron por las empresas internacionales especializadas PricewaterhouseCoopers de Brasil, ORION-2000 de Chile, Yanapti de Bolivia, SIC-Lab de Argentina, Ernst & Young Bolivia y la empresa M&M de Colombia. Los resultados y los planes de acción para atender problemas permitieron robustecer los sistemas de información para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma.

La EDV cuenta con un Sitio Alterno propio que, además del procesamiento de datos, también tiene la capacidad de permitir que personal seleccionado pue-

da atender operativamente los requerimientos de los clientes para garantizar la continuidad del negocio.

El Plan de Continuidad del Negocio es el marco estratégico-operativo que garantiza que la Entidad continúe funcionando ante contingencias, producto de un desastre natural o fallo en sus sistemas de información. Este Plan está basado en buenas prácticas como PASS-56 y lineamientos del DRI (Disaster Recovery Institute).

La EDV cuenta con un Plan Estratégico de Seguridad de la Información, alineado al Plan Estratégico del Negocio (PEN), para coadyuvar al logro de los objetivos institucionales y establecer estrategias precisas para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de toda la información custodiada.

Adicionalmente, la EDV tiene una Política de Gestión de Riesgos cuyo objetivo es definir una metodología que permita minimizar pérdidas, maximizar oportunidades y definir responsables y responsabilidades respecto de los riesgos identificados.

Seguridad de la Información para el Futuro

La EDV, como Infraestructura de Mercado, tiene planificado el fortalecimiento de la gestión de riesgos en

el marco de los principios IOSCO, el modelo COBIT 5, estándar ISO 27005 y la prevención de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y delitos precedentes.

La EDV mantiene sus Políticas, Normas y Procedimientos alineados a la norma ISO 27001 (Sistema de Gestión de Seguridad de la Información) y BS-25999 (Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio); por consiguiente, está generando estrategias cada vez más desarrolladas con el objetivo de obtener certificaciones en dichos estándares.

Gestión Tecnológica

La EDV ha concluido el proceso de evaluación de propuestas enviadas en respuesta al Requerimiento de Propuestas (RFP) para la renovación de su Software Aplicativo de Negocio (SAN); resta la adjudicación final del proyecto para el inicio de actividades.

Asimismo, en la gestión 2012, se evidencian los resultados de la implementación de "Inteligencia de Negocio" (BI) y del Cuadro de Mando Integral (Bal-

ced Scorecard). El uso del BI hace que las áreas operativas y financieras atiendan con mayor eficiencia los requerimientos de información interna y de nuestros clientes. El Cuadro de Mando Integral permite optimizar la toma de decisiones y medir la gestión en base al estado de los indicadores.

La EDV - en el constante afán por alcanzar objetivos de satisfacción de su cliente interno y externo - ha implementado el servicio de telefonía IP mediante los enlaces de fibra óptica con sus clientes Agencias de Bolsa, haciendo de esta forma que las comunicaciones sean más eficientes, oportunas y, paralelamente, reduciendo los costos de telefonía.

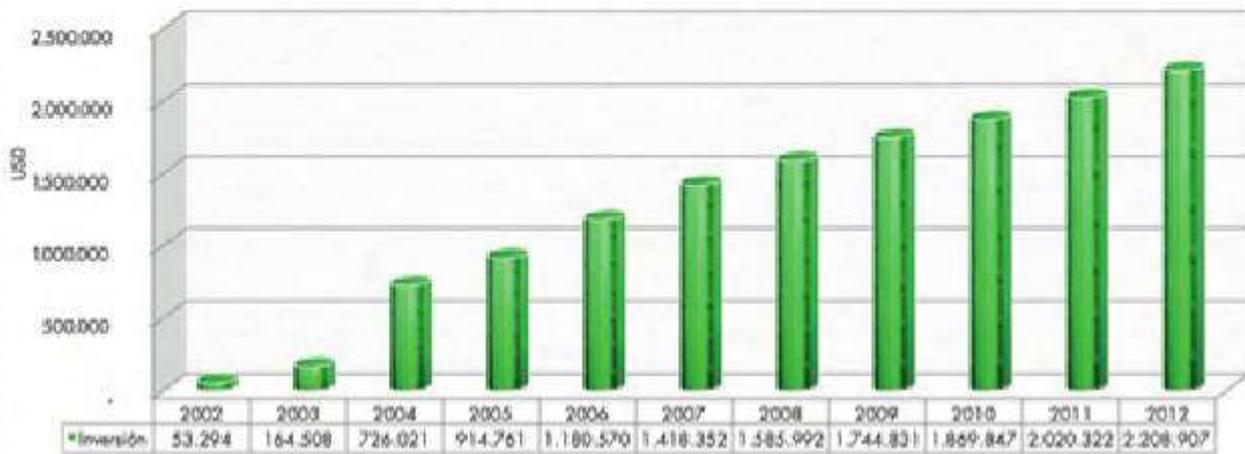
Finalmente, en esta misma gestión se ha iniciado el proyecto de renovación del equipamiento y arquitectura de la red interna de la EDV. Esta nueva tecnología permitirá incrementar los niveles de seguridad, de gestión y de control del tráfico de dicha red.

Resumen Gráfico de Inversión en Tecnología

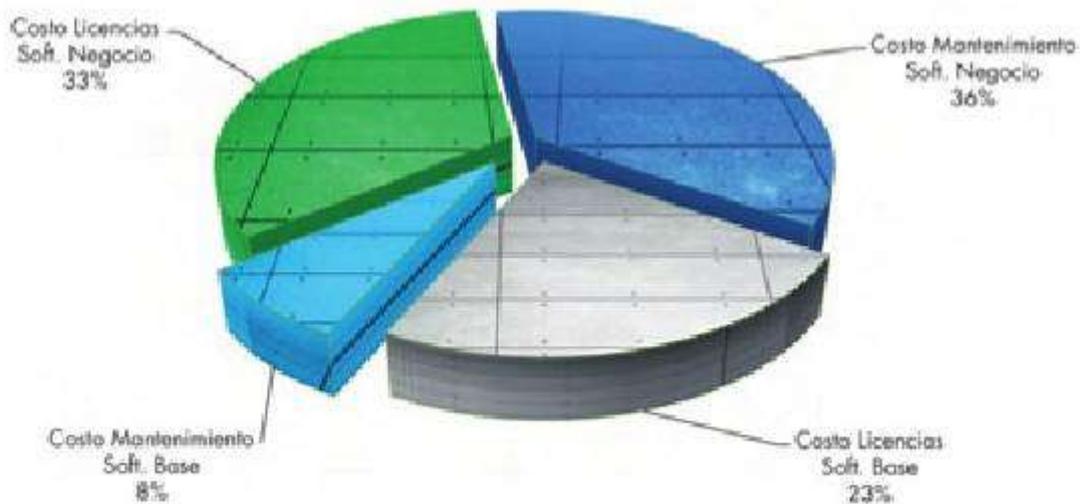
A continuación se presentan los gráficos que reflejan la inversión realizada por la EDV en Software, durante los últimos 10 años:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE								
Entidades Financieras	42		40,39 %								
Agencias de Bolsa	22		21,15 %								
Emisores Corporativos	21		20,19%								
AFPs/SAFIs	19		18,26%								
TOTAL	104		99,99%								
	CAPITAL PAGADO Bs.		CANTIDAD DE ACCIONES		PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN						
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170		318.717		41,95%						
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.341.530		234.153		30,82%						

Evolución Anual de la Inversión en Software Base y Software de Negocio
(En US\$)



Relación de Inversiones en Software Base y Software de Negocio



Administración, Finanzas y Recursos Humanos

El área de Administración, Finanzas y Recursos Humanos, durante la gestión 2012 priorizó la Gestión de Recursos Humanos, desarrollando principalmente las siguientes actividades:

Seminario Liderazgo Transformador

Consecuentemente con el objetivo de que la EDV se consolide como infraestructura indispensable para el Mercado de Valores boliviano, se han desarrollado varios esfuerzos que nos permitan potenciar las habilidades y destrezas del activo humano de la Entidad para que -paralelamente- acompañe al desarrollo de las otras áreas de la organización.

Durante la gestión 2012 se desarrollaron seminarios como el de "Liderazgo Transformador", convencidos de que ésta es una variable crítica para el éxito de las organizaciones debido a los cambios y transformaciones que los líderes deben implementar.

Gestión por Competencias

Para optimizar el rendimiento, desempeño y productividad de la EDV, se ha visto por conveniente identificar los conocimientos, capacidades y actitudes de su equipo de trabajo. Para ello se iniciaron una serie de esfuerzos y actividades, con el objetivo de implementar la "Gestión por Competencias".

Las competencias son la integración de conocimientos, habilidades, actitudes, compromisos e inclinaciones que tienen las personas sobresalientes, quienes se destacan por sus excelentes resultados profesionales y personales. Son comportamientos observables asociados a niveles de desempeño sobresaliente y que pueden ser transmitidos y afianzados por otras personas.

Al integrar la misión y objetivos de la Entidad con el desarrollo del activo humano, buscamos mejorar la necesidad de crear nuevos y sólidos valores dentro la Entidad, que coadyuven al logro de los objetivos estratégicos.

Modificaciones a la Política de Recursos Humanos

Durante la gestión 2012 hemos formulado cambios en la Política de Recursos Humanos que nos permitirán optimizar las políticas de retención y gestión de nuestro activo humano bajo la premisa de mejorar la calidad de vida y desarrollo profesional.

Buscamos lograr una integración entre las metas de la Entidad y las aspiraciones personales de los funcionarios, además de conseguir un mejor entendimiento por parte del personal de cómo sus esfuerzos contribuyen directamente a los éxitos de la Entidad.

Clima Laboral

El clima laboral es hoy en día un elemento indispensable en la planificación estratégica de las empresas.

Bajo estas consideraciones, la EDV realizó por segunda vez el relevamiento de su Clima Laboral con la colaboración de la firma PricewaterhouseCoopers. Este nos permitió conocer la percepción de nuestros funcionarios, donde una de las preguntas mejor votadas señala que nuestros co-

laboradores se sienten orgullosos de formar parte de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Asimismo, el estudio presenta un aumento de 0,9% en la percepción positiva, con relación a la gestión pasada.

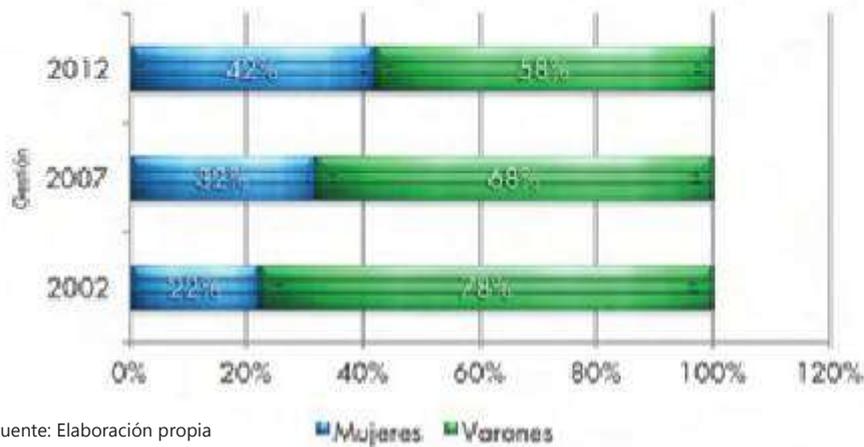
Actividades Sociales

Se organizaron momentos de esparcimiento y convivencia familiar, donde se compartieron instantes agradables, permitiéndonos reconocer el esfuerzo y apoyo de cada uno de nuestros colaboradores. **137**

La EDV estuvo representada en el campeonato bursátil, con la presencia de un equipo de fútbol varones y un equipo de volley mixto que logró el tercer lugar.

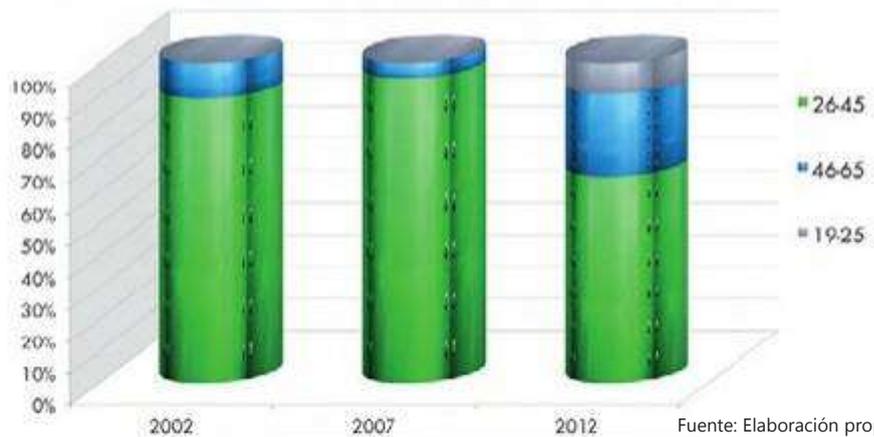
Asimismo, los colaboradores de la Entidad mostraron su espíritu navideño con la donación de víveres a una parroquia del área periurbana.

Distribución del Recurso Humano por Género



Fuente: Elaboración propia

Concentración del Recurso Humano por Edad



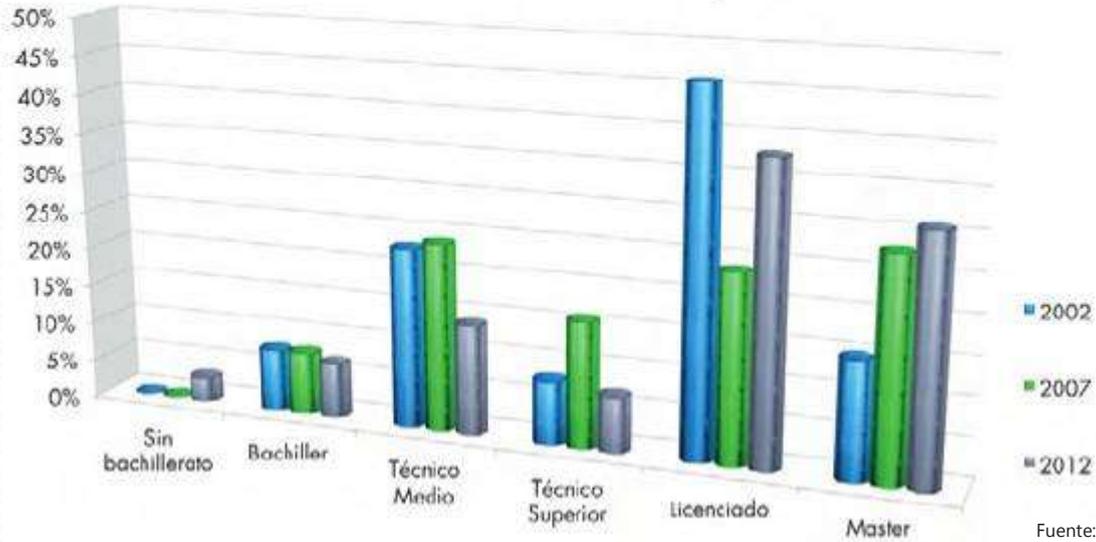
Fuente: Elaboración propia

Indicadores de Recursos Humanos

Como se aprecia en el cuadro anterior, en los diez años de vida de la Entidad se evidencia una creciente participación de personal femenino dentro de nuestro plantel de funcionarios.

Asimismo, a lo largo de estos diez años, la Entidad cuenta con personal más joven, comprendido entre los 19 a 25 años de edad.

Grado de Formación Académica por Gestión

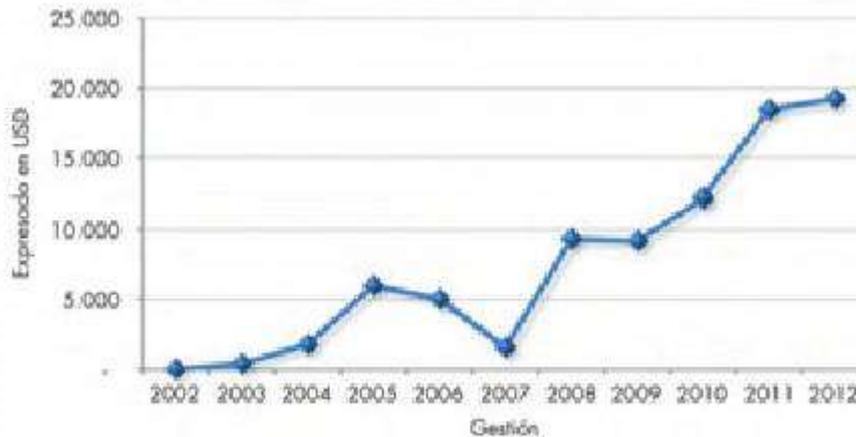


Nuestro plantel de funcionarios creció en más de 200% durante estos diez años. Paralelamente y como se observa en el cuadro anterior, enfatizamos que nos enorgullece contar con recursos humanos con me-

jor formación académica. En esta dirección, la ejecución presupuestaria de la partida "Capacitación" presentó el siguiente comportamiento:

139

Inversión en Capacitación



Tarifario Oficial

A continuación se detalla la descripción de los cinco principales servicios:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%	34%	37%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%	25%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%	19%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE								
Entidades Financieras	42		40,39 %								
Agencias de Bolsa	22		21,15 %								
Emisores Corporativos	21		20,19%								
AFPs/SAFIs	19		18,26%								
TOTAL	104		99,99%								
	CAPITAL PAGADO Bs.			CANTIDAD DE ACCIONES			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170			318.717			41,95%				
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.341.530			234.153			30,82%				
CAVALI I.C.L.V. S.A.	2.068.860			206.886			27,23%				
TOTAL	7.597.560			759.756			100,00%				
	DIRECTOR TITULAR				DIRECTOR SUPLENTE						
Presidente	Javier Palza Prudencio				Carlos Pozzo Velasco						
Vicepresidente	Aldo Burgos Calvo				Yakelín Pérez Llano						
Director Secretario	Armando Álvarez Arce				Marcelo Montoya Mata						

El Tarifario Oficial vigente de la EDV puede ser obtenido en la página web www.edv.com.bo

Asesoría Legal

El área de Asesoría Legal Interna de la Entidad fue establecida hace aproximadamente nueve años. Antes de ello, los asuntos legales de la empresa fueron conducidos por bufetes de abogados externos contratados de manera específica por la Entidad o, en su caso, para temas particulares.

Desde el inicio de actividades de esta importante área y hasta el presente, la Asesoría Legal ha proporcionado apoyo en los aspectos administrativos más relevantes de las actividades de la Entidad. Así, esta área conoce y autoriza los procesos previos para la admisión de Participantes, Usuarios y Emisores, así como las nuevas emisiones de Valores representados mediante anotaciones en Cuenta, además de apoyar la gestión administrativa de la Alta Gerencia y del Directorio de la Entidad.

El rol del área de Asesoría Legal está en constante evolución, representando actualmente un apoyo estratégico para la organización y su entorno de negocios.

Situación actual

La Asesoría Legal mantiene, como eje de práctica, la adopción de medidas y esquemas contractuales de prevención que, a la vez de satisfacer los requerimientos que el giro de negocio demanda, minimiza la posibilidad de enfrentar contenciosos con terceros con los cuales la Entidad sostiene negocios.

En este sentido, a la fecha la Entidad no tiene trámites o procedimientos judiciales, extrajudiciales y/o juicios iniciados contra ella y tampoco registra en su contra ninguna reclamación potencial o litigio pendiente con relación a cualquier cuestión administrativa, judicial o extrajudicial, iniciada o seguida en su contra, de la cual pueda resultar algún pasivo.

141

Perspectivas

El trabajo del área de Asesoría Legal se presenta arduo y los retos que plantean el crecimiento del negocio y la planificación estratégica son grandes. El abanico de leyes, normativas y disposiciones regulatorias es amplio y dinámico, por lo cual la Asesoría Legal asume como desafío acompañar el crecimiento y proyección de la Entidad, en procura de su consolidación como infraestructura imprescindible para el mercado financiero nacional.

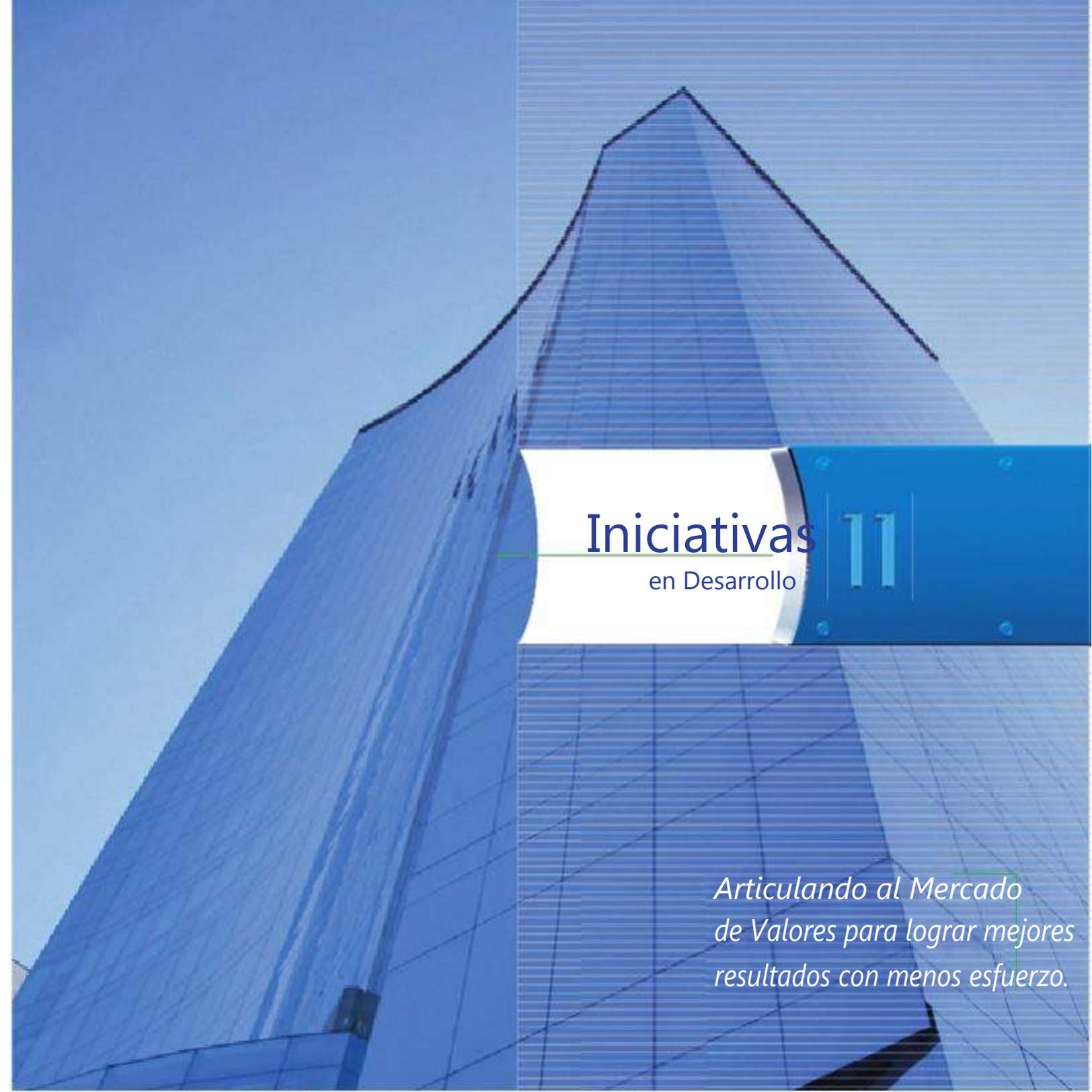
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101







Iniciativas

en Desarrollo

11

*Articulando al Mercado
de Valores para lograr mejores
resultados con menos esfuerzo.*

Iniciativas en Desarrollo

146

- “Proyecto de Soluciones Tecnológicas”.

Este proyecto permitirá a la EDV renovar su “Software Aplicativo de Negocio” hacia una arquitectura tecnológica y empresarial sólida, escalable, en procura de la máxima seguridad y confianza y que cumpla con las mejores prácticas y estándares internacionales, permitiéndonos integrar con mayor facilidad los nuevos servicios y procesos del negocio, atendiendo las demandas del mercado financiero nacional e internacional.

- “Proyecto Inmobiliario”.

Proyecto encarado conjuntamente con la Bolsa Bolivia-

na de Valores S.A., con el fin de contar con un inmueble ubicado en un lugar estratégico para el Mercado de Valores, que solucione las necesidades de espacio y que tenga características de seguridad y tecnología, además de proyectar una imagen de modernidad.

- “Sistema Integral de Garantías”.

Sistema que permite implementar mecanismos de reducción de riesgos en los procesos de Compensación y Liquidación, para minimizar las contingencias ante posibles incumplimientos.

Los mecanismos del Sistema Integral de Garantías que serían implementados son los siguientes:

- Normativa de Incumplimientos
- Préstamo Automático de Valores
- Fondo de Cobertura y/o Liquidez

- “Emisión de Certificados de Depósito

a Plazo Fijo mediante Anotaciones en Cuenta”.

La EDV desarrollará la propuesta para la implementación de emisiones primarias de dichos instrumentos, mediante Anotaciones en Cuenta.

· “Buen Gobierno Corporativo”.

Se tiene previsto formalizar nuestras prácticas de Gobierno Corporativo. Para ello se desarrollará y aplicará una política de Buen Gobierno Corporativo, basada en recomendaciones reconocidas a nivel internacional.

· “Agente Pagador”.

Este servicio contempla la realización de pagos a nivel del Inversionista Final mediante transferencias electrónicas en el Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV), utilizando para el efecto la Cuenta Liquidadora que la EDV mantiene en el BCB.

· Apertura de “Cuenta Internacional en un Custodio Global”.

En base al interés que ha mostrado el Mercado de Valores boliviano y dado que diversos inversionistas nacionales poseen inversiones en Valores internacionales custodiados en el extranjero, la EDV ha visto la necesidad de contar con una cuenta en un Custodio Global, a objeto de ofrecer a los inversionistas bolivianos la posibilidad de proteger sus inversiones en una cuenta internacional administrada por la EDV y replicar sus tenencias en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta en Bolivia.

· Implementación de un utilitario para la administración del “Libro Electrónico de Registro de Accionistas”.

Este puede ser solicitado por cualquier entidad emisora de acciones. El mencionado utilitario cumple con los requisitos establecidos en el Código de Comercio y considera los requerimientos realizados por varias empresas emisoras.

Asimismo, se cuenta con una Estrategia de Comercialización, la cual servirá de apoyo para promocionar el servicio del “Libro Electrónico de Registro de Accionistas” en las empresas emisoras bolivianas. **147**

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101







Informe 12

de la Comisión
Fiscalizadora

*EDV – Guardianess
del dinero que no se ve.*

Informe

de la Comisión Fiscalizadora

A decorative graphic on the left side of the page, consisting of a blue curved shape with a white border and a small white circle at the bottom left corner.

152

**Señores
Accionistas
de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
Presente.-**

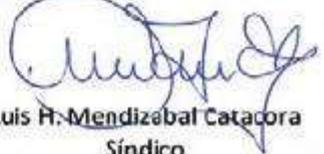
Señores Accionistas:

1. De acuerdo con lo establecido en el Artículo 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la sociedad, tenemos a bien informarles lo siguiente:
 - Durante la gestión 2012, hemos asistido a las reuniones de Directorio y hemos tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por el referido Directorio de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
 - Hemos examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012.
 - Hemos verificado la constitución de las fianzas para el ejercicio del cargo de los directores.

Con respecto a las tareas descritas previamente, hemos obtenido las informaciones y explicaciones que se han considerado necesarias, no existiendo, por lo tanto, observaciones que formular.

2. Adicionalmente, hemos revisado el Balance General de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. al 31 de Diciembre de 2012 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del dictamen de la firma Ernst & Young Ltda., de fecha 25 de marzo de 2013, en el cual, los auditores externos emitieron una opinión sin salvedades. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en nuestra revisión.
3. Basados en las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A, efectuada por la firma Ernst & Young Ltda., informamos que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomendamos a la Junta General de Accionistas, aprobar la memoria y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.


Miguel Alejandro Ballon Valle
Síndico


Luis H. Mendizabal Catacora
Síndico

1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101







Dictamen

de los Auditores Externos

13

*10 años
aportando confianza
al Mercado de Valores.*

Dictamen de los Auditores Externos

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 22 de marzo de 2013

A los señores
Accionistas y Directores
ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

Hemos auditado el balance general de la ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 18 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

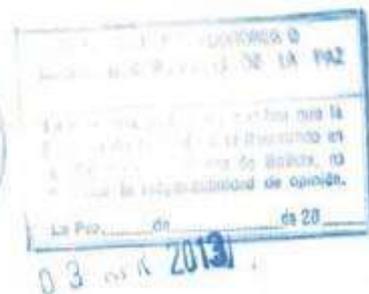
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690



1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101
1110101
1010110
0101100
1011011



1101011
0101100
1011001
0110110
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110
1001010
0001010
1011100
0000101



EDV

Estados
Financieros

14

al 31 de Diciembre de 2012

*Apoyando
la democratización
del Mercado de Valores
a lo largo de 10 años.*



Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 2012

164



Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Conjuntamente con el Dictamen del Auditor Independiente

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%	38%	30%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%	29%	25%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%	24%	21%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE						
Entidades Financieras	42	40,39 %							
Agencias de Bolsa	22	21,15 %							
Emisores Corporativos	21	20,19%							
AFPs/SAFIs	19	18,26%							
TOTAL	104	99,99%							
	CAPITAL PAGADO Bs.		CANTIDAD DE ACCIONES		PORCENTAJE DE PART				
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170		318.717		41,9				
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.341.530		234.153		30,8				
CAVALI I.C.L.V. S.A.	2.068.860		206.886		27,2				
TOTAL	7.597.560		759.756		100,0				
	DIRECTOR TITULAR		DIRECTOR SUPLENTE						
Presidente	Javier Palza Prudencio		Carlos Pozzo Ve						
Vicepresidente	Aldo Burgos Calvo		Yakelín Pérez L						
Director Secretario	Armando Álvarez Arnal		Magaly Martínez						

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Otros pasivos a largo plazo	4 q)	7.689	16.676
Total del pasivo		4.997.332	5.234.260
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	7.597.560	7.597.560
Reservas obligatorias	6	1.988.888	1.988.888
Reserva legal	7	875.147	651.915
Resultados acumulados		12.986.848	7.597.503
Total del patrimonio neto		23.448.443	17.835.866
Total del pasivo y patrimonio neto		28.445.775	23.070.126
Cuentas de orden	8	75.917.661.754	64.338.884.708
Patrimonio autónomo	9	910.513	787.411
Cuentas de registro	10	65.120.936	68.719.219

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

166

Isabel Pantoja Barroso
Gerente General

Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

Alejandro Ballón Valle
Síndico

Luis Mendizabal Catacora
Síndico

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Ingresos operacionales	4 r)	15.286.508	13.165.024
Gastos operacionales	4 r)	-	(609)
Margen operativo		15.286.508	13.164.415
Ingresos financieros	4 s)	564.278	325.111
Gastos financieros	4 s)	(131.936)	117.456)
Margen financiero		432.341	207.654
Margen operativo y financiero		15.718.849	13.372.070
Recuperación de incobrables		-	-
Cargos por incobrabilidad		-	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		15.718.849	13.372.070
Gastos de administración	4 t)	(9.237.770)	(8.163.224)
Resultado operacional		6.481.079	5.208.846
Ingresos no operacionales	4 u)	82.881	91.232
Gastos no operacionales	4 u)	(22.695)	(226.641)
Margen no operacional		60.186	(135.409)
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.541.265	5.073.437
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		798	16.041
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(15.714)	(80.279)
Resultado antes de impuestos		6.526.348	5.009.198
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(913.771)	(544.546)
Resultado neto del ejercicio		5.612.577	4.464.652

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Isabel Pantoja Barroso
Gerente General

Alejandro Ballón Valle
Síndico

Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

Luis Mendizabal Cataora
Síndico



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

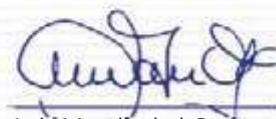
	Reservas obligatorias							
	Capital social Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste por inflación del capital Bs	Ajuste por inflación reservas patrimoniales Bs	Total Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2011	7.597.560	795.571	1.065.138	128.179	1.988.888	487.028	3.297.738	13.371.214
Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2011	-	-	-	-	-	164.887	(164.887)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4.464.652	4.464.652
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7.597.560	795.571	1.065.138	128.179	1.988.888	651.915	7.597.503	17.835.866
Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2012	-	-	-	-	-	223.232	(223.232)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.612.577	5.612.577
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7.597.560	795.571	1.065.138	128.179	1.988.888	875.147	12.986.848	23.448.443

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Isabel Pantoja Barroso
Gerente General


Alejandro Ballón Valle
Síndico


Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas


Luis Mendizabal Catacora
Síndico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

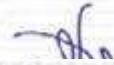
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE				
Entidades Financieras	42		40,39 %				
Agencias de Bolsa	22		21,15 %				
Emisores Corporativos	21		20,19%				
AFP/SAFIs	19		18,26%				
TOTAL	104		99,99%				
	CAPITAL PAGADO Bs.		CANTIDAD DE ACCIONES				
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170		318.717				
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.341.530		234.153				
CAVALI I.C.L.V. S.A.	2.068.860		206.886				

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6%	29%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6%	24%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5%	20%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE				
Entidades Financieras	42		40,39 %				
Agencias de Bolsa	22		21,15 %				
Emisores Corporativos	21		20,19%				
AFPs/SAFIs	19		18,26%				
TOTAL	104		99,99%				
	CAPITAL PAGADO Bs.			CANTIDAD DE ACCIONES			
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170			318.717			

170

BANCO DE DESARROLLO
Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Isabel Pantoja Barroso
Gerente General


Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

Alejandro Ballón Valle
Síndico

Luis Mendizabal Catacora
Síndico



ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

De conformidad al Art. 42, Capítulo I, Título V de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, se crean las entidades de DEPÓSITO de Valores, en adelante "Entidades de DEPÓSITO", debiendo constituirse como sociedades anónimas de objeto exclusivo.

La Entidad de DEPÓSITO de Valores de Bolivia S.A. (EDV) fue constituida mediante Escritura Pública de Constitución de Sociedad Anónima por acto único de accionistas N° 900/2002 de fecha 26 de marzo de 2002, suscrita por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y CAVALI ICLV S.A., con domicilio legal en la ciudad de La Paz. Actualmente, la Corporación Andina de Fomento (CAF) ya no es accionista de la EDV.

Mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 451 de 24 de mayo de 2002, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autoriza el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Entidad de DEPÓSITO de Valores de Bolivia S.A. bajo el registro SPVS-IV-EDVEDB-001/2002.

Mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 472/2004 de fecha 3 de septiembre de 2004, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se emite el Texto Ordenado del Reglamento de Entidades de DEPÓSITO de Valores y Compensación y Liquidación de Valores.

El objeto de la EDV, de acuerdo a sus estatutos y

en conformidad con la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, es realizar la actividad de otorgar servicios de DEPÓSITO de Valores de propiedad de los depositantes y de todos aquellos titulares de Valores que a través de éstos lo soliciten, entendiéndose como tales a los Títulos Valores normados por el Código de Comercio, los Valores emitidos por el Estado Boliviano y sus entidades y aquellos instrumentos de transacción en el Mercado de Valores; así como el registro, guarda, custodia y administración de los Valores que hayan sido depositados para el fin correspondiente y garantizar la seguridad de los mismos. Efectuar cobro de amortizaciones, dividendos, intereses y otros derechos patrimoniales de los Valores constituidos en DEPÓSITO, previa autorización del depositante, el que a su vez contará con instrucciones afirmativas de sus clientes. Previo mandato expreso de los depositantes, asistir en su representación y/o ejercer derecho de voto en Juntas Generales de Accionistas, Asambleas de Socios, Asambleas de Tenedores de Bonos o cualquier otro tipo de actividad similar de empresas y entidades públicas y/o privadas. Efectuar la compensación y liquidación de las operaciones realizadas con Valores en el Mercado de Valores. Llevar registros e inscripciones conforme a Ley con relación a los Valores entregados en DEPÓSITO y a los representados por Anotaciones en Cuenta. Prestar servicios conexos a su objeto social y derivados del mismo a emisores de Valores de oferta pública, respecto a los Valores por ellos emitidos o a los demás usuarios de la "EDV". Realizar otras actividades adicionales y conexas a su objeto social, las que en forma previa y expresa sean



ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO (Cont.)

autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Cumplir con las demás actividades establecidas por la Ley del Mercado de Valores, sus reglamentos y demás disposiciones conexas.

Para el cumplimiento de su objeto, la EDV podrá efectuar la financiación, aporte de capitales, constitución de sociedades, concentración de operaciones, compra, venta y negociación de toda clase de bienes muebles e inmuebles, formación de sociedades subsidiarias, efectuar cualquier comunidad de intereses con otras sociedades, personas físicas o empresas en general y, en general, realizar actos civiles y comerciales de todo tipo, en cuanto se ajusten a las disposiciones legales vigentes.

Asimismo, previo cumplimiento de los requisitos exigidos por las normas legales en vigencia, la EDV podrá subcontratar servicios de otras personas jurídicas para el cumplimiento de su objeto social, sin que ello implique la cesión o desplazamiento de las obligaciones de sus propias responsabilidades establecidas por Ley, o adquiridas por la suscripción de contratos de servicios con los depositantes.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados Financieros fueron elaborados 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 2012. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

La Sociedad ha preparado los presentes Estados Financieros 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 2012 y 2011. Estas normas son una base de contabilidad aceptable, diferente de las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia en lo siguiente:

La resolución CTNAC 01/2008, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia el 11 de enero de 2008, restablece el ajuste por inflación de partidas no monetarias a partir del 1° de enero de 2008 utilizando como índice de reexpresión la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia, mientras que la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus Estados Financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda. Como efecto de la aplicación de esta resolución, la Sociedad ha realizado la reversión del registro contable de los cargos y abonos por ajustes por inflación realizados hasta el 31 de enero de 2009 en las cuentas de activos no monetarios, patrimonio y cuentas de resultados, por lo que, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los Estados Financieros de la Sociedad no registran ningún efecto del ajuste por inflación.

De haberse reexpresado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, vigentes a esa fecha, utilizando la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice de actualización, los activos no monetarios serían mayores en Bs417 mil aproximadamente y el patrimonio (antes de considerar el resultado del ejercicio) sería mayor en Bs1.266 mil aproximadamente.

2.2 Presentación de Estados Financieros comparativos

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012, según lo siguiente:

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

En el caso de Valores de renta fija, 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.

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

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

Cuando no existen Tasas de Rendimiento relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los Valores se determina utilizando la última

Tasa de Rendimiento vigente para el Valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

- 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.
- c) Inversiones en operaciones de reporto
Las operaciones de compra en reporto se registran, al valor del contrato de reporto más los correspondientes premios devengados. Adicionalmente en las cuentas "Documentos y cuentas pendientes de cobro" y "Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo", se registra por el mismo importe el derecho sobre los Valores adquiridos en reporto y la obligación de devolución de los Valores adquiridos en reporto, respectivamente.
- d) Inversiones bursátiles en Valores representativos de derecho patrimonial
Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registran de la siguiente forma:
Inversiones en Fondos de Inversión
Estas inversiones están valuadas a su valor neto de realización, en función al valor de la cuota de dichos Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.
- e) Documentos y cuentas pendientes de cobro
Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, por el saldo pendiente de cobro actualizado a la fecha de cierre.
La previsión para incobrabilidad, se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro (Cont.)

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

f) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado representan principalmente el pago de pólizas de seguro y otros gastos por liquidar, registrados por el saldo de pago anticipado actualizado a la fecha de cierre.

g) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, registra el crédito fiscal actualizado a la fecha de cierre y la porción del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) que la Sociedad estima recuperar mediante la compensación con el Impuesto a las Transacciones.

h) Activo fijo neto

Los activos fijos existentes están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los Valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

i) Activo intangible

El valor de programas y licencias de computación,

se encuentra valuado a su valor de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

J) Otros activos

Los bienes diversos se componen de obras de arte, registradas a su costo de adquisición a la fecha de cierre.

k) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal, registrado en cuentas del pasivo. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

l) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

m) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por servicios prestados a terceros, tales como el registro de Valores en el sistema de anotación en cuenta, la guarda y custodia de Títulos Valores Físicos y otros, los cuales son contabilizados por el sistema de lo devengado, sobre las operaciones vigentes.

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

n) Gastos operacionales

Los gastos operacionales son contabilizados por el método de lo devengado.

o) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y premios) son contabilizados por el sistema de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

p) Gastos de administración

Los gastos de administración incluyen los gastos incurridos en el funcionamiento de la Sociedad y se registran por el principio de lo devengado.

q) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir que no fueron actualizados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

r) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 19 de diciembre de 2007. La tasa del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación

del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensadas solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

s) Cuentas de orden para el manejo de Valores y para Valores en custodia

Los Valores en custodia por cuenta de terceros, que estén representados físicamente o mediante Anotaciones en Cuenta, se encuentran valuados de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012 y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

- En el caso de Valores de renta fija, 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. La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de Valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

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

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

- 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.

ii) Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta y compra en reporto se registran al valor del contrato de reporto más los correspondientes premios o cargos devengados.

iii) Inversiones en acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero contenidas en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero), la cual establece que este tipo de inversiones debe valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado). En caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, para efectos de valoración se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral. Si el día de pago de dividendos no se genera ningún hecho de mercado, para efectos de valoración se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

- iv) En el caso de las acciones de las empresas capitalizadas que forman parte del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) a cargo de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), al valor de capitalización.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2012, la Sociedad no ha realizado cambios significativos en políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2011.

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

b) Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

d) Inversiones bursátiles en Valores Representativos de Derecho Patrimonial

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42		40,39 %

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

g) Impuestos por recuperar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

h) Documentos por cobrar a largo plazo

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:



i) Activo fijo

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
bre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
obre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE
ancieras	42	40,39 %

La depreciación de activos fijos, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs 423,870 y Bs 389,740, respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

La depreciación de activos intangibles, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs 359.084 y Bs 310.796, respectivamente.

k) Otros activos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

11010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1001100
1001110

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

11010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1010101
1110101
0100101
1001000

	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
bre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

11010101
1110101
0100101
1001000
0101000
0101010
0010101
1010101
1110101
0100101
1001000

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo
La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	
Emisores Corporativos	21	20,19%	
AFPs/SAFIs	19	18,26%	
TOTAL	104	99,99%	

CAPITAL PAGADO Bs.

n) Impuestos por pagar
La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	

o) Provisiones
La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	

p) Ingresos diferidos
La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	

q) Otros pasivos a largo plazo
La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

	CANTIDAD DE ENCIETAC	PORCENTAJE
1010101		
1110101		
0100101		
1001000		
0101000		
0101010		
0010101		
1010101		
1110101		
0100101		
1001000		
0101000		
0101010		
0010101		

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

	CANTIDAD DE ENCIETAC	PORCENTAJE
1010101		
1110101		
0100101		
1001000		
0101000		
0101010		
0010101		
1010101		
1110101		

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

r) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE
Entidades Financieras	42	40,39 %
Agencias de Bolsa	22	21,15 %
Emisores Corporativos	21	20,19%
AFP's/SAFI's	19	18,26%
TOTAL	104	99,99%

	CAPITAL PAGADO Bs.
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	3.187.170
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	2.341.530
CAVALI I.C.L.V. S.A.	2.068.860
TOTAL	7.597.560

	DIRECCION GENERAL
Presidente	Javier P
Vicepresidente	Aldo E
Director Secretario	Armand

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

s) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE
Entidades Financieras	42	40,39 %
Agencias de Bolsa	22	21,15 %
Emisores Corporativos	21	20,19%
AFP's/SAFI's	19	18,26%
TOTAL	104	99,99%

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

t) Gastos de administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	
Emisores Corporativos	21	20,19%	

u) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, definido en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 12 de diciembre de 2002, asciende a Bs 15.195.120 dividido en 1.519.512 acciones con un valor nominal de Bs 10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social (pagado) de la Sociedad está conformado por Bs 7.597.560, correspondiente a 759.756 acciones, cada una por un valor nominal de Bs 10.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs 30,86 y Bs 23,48, respectivamente.

El paquete accionario de la EDV al 31 de diciembre de 2012, tiene la siguiente composición:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 6 - RESERVAS OBLIGATORIAS

En este rubro se registran los importes que han sido destinados a reservas en cumplimiento de disposiciones estatutarias, de leyes u otras disposiciones específicas.

- a) **Ajuste global del patrimonio**
Hasta el 31 de diciembre de 2007, se contabilizaban los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, en función a la variación en la cotización del Dólar Estadounidense con relación al Boliviano. El importe de la cuenta no puede ser distribuido y solamente puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas.
- b) **Ajuste por inflación del capital y de reservas patrimoniales**
Entre el 1° de enero y hasta el 31 de diciembre de 2008, se contabilizaban los ajustes por actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda con relación al Boliviano. Los importes del "Ajuste por inflación del capital" sólo pueden ser capitalizados y los importes del "Ajuste por inflación de reservas patrimoniales" sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

NOTA 8 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	
Emisores Corporativos	21	20,19%	
AFPs/SAFIs	19	18,26%	
TOTAL	104	99,99%	
		CAPITAL PAGADO Bs.	
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S A		3.187.170	

(*) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye las acciones de las empresas capitalizadas que forman parte del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) por un total de USD 85.212.069, que se registran a valor de capitalización en Dólares de los Estados Unidos.

ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 9 - PATRIMONIO AUTÓNOMO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	
	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	

NOTA 10 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

Corresponde al registro de documentos de la Entidad, tales como acciones no emitidas por la Entidad de DEPÓSITO de Valores de Bolivia S.A.,

chequeras, contratos, pólizas de seguro vigentes y el libro de registro de accionistas de la Entidad.

NOTA 11 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Posición moneda extranjera – Dólares de los Estados Unidos

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, expresados en Bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Dólares de los Estados Unidos que representan una posición neta activa de USD 294.054 y USD 658.598 equivalente a Bs 2.017.208 y Bs 4.517.979 respectivamente, según se detalla a continuación:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE
Entidades Financieras	42	40,39 %	
Agencias de Bolsa	22	21,15 %	
Emisores Corporativos	21	20,19%	
AFPs/SAFIs	19	18,26%	
TOTAL	104	99,99%	

Los activos y pasivos en Dólares de los Estados Unidos han sido convertidos a Bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de USD 1 por Bs 6,86.

NOTA 12 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen restricciones para la distribución de utilidades, excepto por lo establecido en la Nota 7 – Reserva Legal.

NOTA 13 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

No han sido reconocidos, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, montos que afecten en forma significativa los resultados de ejercicios anteriores.

NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente los resultados del ejercicio.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad declara no tener contingencias probables



Isabel Pantoja Barroso
Gerente General



Alejandro Ballón Valle
Síndico

significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 16 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad declara no tener bienes de disponibilidad restringida, excepto por las operaciones de reporto vigentes al cierre del ejercicio.

NOTA 17 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad declara no tener revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los Estados Financieros a esa fecha.



Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas



Luis Mendizabal Catacora
Síndico





Dictamen y Estados Financieros

del Fondo de Garantía al 31 de Diciembre de 2012.

15

*10 años
contribuyendo
al desarrollo financiero
del país.*

Dictamen y Estados Financieros

del Fondo de Garantía al 31 de Diciembre de 2012

A decorative graphic on the left side of the page, consisting of a blue curved shape with a white border and a small white circle at the bottom left.

188

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Conjuntamente con el Dictamen del Auditor Independiente

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 22 de marzo de 2013

A los señores
Directores y accionistas
ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

Hemos examinado el balance general del Fondo de Garantía administrado por la ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el fondo neto, y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 8 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del Fondo de Garantía administrado por la ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690



FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	10.706	23.222
Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	4 b)	294.145	738.165
Inversiones bursátiles en Valores representativos de derecho patrimonial	4 c)	582.779	3.001
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 d)	3.674	3.410
Total activo		891.304	767.798
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 e)	743	640
Provisiones	4 f)	8.265	8.010
Total pasivo		9.008	8.650
FONDO NETO			
Aportes en cuotas de participación	5	863.118	753.832
Resultados acumulados		19.178	5.316
Total patrimonio neto		882.296	759.148
Total pasivo y patrimonio neto		891.304	767.798

Las notas 1 a 8 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Isabel Pantoja Barroso
Gerente General


Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas



FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 Bs
Ingresos financieros	4 g)	24.647	11.631
Gastos financieros		(1.893)	(377)
Margen operativo y financiero		22.754	11.254
Gastos de administración	4 h)	(17.316)	(16.092)
Resultado operacional		5.438	(4.838)
Ingresos no operacionales		13.725	13.081
Margen no operacional		13.725	13.081
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		19.163	8.243
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		15	217
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		-	(3.144)
Utilidad neta del ejercicio		19.178	5.316

Las notas 1 a 8 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Isabel Pantoja Barroso
Gerente General



Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

191



FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL FONDO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Cuotas pagadas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2011	658.146	7.748	665.894
Aporte realizado por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	12.618	-	12.618
Capitalización de resultados acumulados	7.748	(7.748)	-
Aportes realizados por las Agencias de Bolsa por operaciones diarias	75.320	-	75.320
Utilidad neta del ejercicio	-	5.316	5.316
Saldos al 31 de diciembre de 2011	753.832	5.316	759.148
Aporte realizado por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	12.618	-	12.618
Capitalización de resultados acumulados	5.316	(5.316)	-
Aportes realizados por las Agencias de Bolsa por operaciones diarias	91.352	-	91.352
Utilidad neta del ejercicio	-	19.178	19.178
Saldos al 31 de diciembre de 2012	863.118	19.178	882.296

Las notas 1 a 8 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Isabel Pantoja Barroso
Gerente General



Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas



FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2012 Bs	2011 Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	19.178	5.316
Fondos obtenidos en la utilidad neta del ejercicio	19.178	5.316
VARIACIÓN NETA DE OTROS ACTIVOS Y PASIVOS		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo	(264)	(2.372)
Documentos y provisiones por pagar	358	138
Flujo neto en actividades de operación	19.272	3.082
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuenta de accionistas - aportantes		
Aportes en cuotas de participación	103.970	87.938
Flujo neto en actividades de financiamiento	103.970	87.938
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento neto en:		
Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	444.020	(85.505)
Inversiones bursátiles en Valores representativos de derecho patrimonial	(579.778)	523
Flujo neto en actividades de inversión	(135.758)	(84.982)
Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio	(12.516)	6.038
Disponibilidad al inicio del ejercicio	23.222	17.184
Disponibilidad al cierre del ejercicio	10.706	23.222

Las notas 1 a 8 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Isabel Pantoja Barroso
Gerente General



Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

De conformidad al Art. 42, Capítulo I, Título V de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, se crean las entidades de depósito de Valores, en adelante "Entidades de Depósito", debiendo constituirse como sociedades anónimas de objeto exclusivo.

La ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV) fue constituida mediante Escritura Pública de Constitución de Sociedad Anónima por acto único de accionistas N° 900/2002 de fecha 26 de marzo de 2002, suscrita por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y CAVALI ICLV S.A, con domicilio legal en la ciudad de La Paz. Actualmente, la Corporación Andina de Fomento (CAF) ya no es accionista de la EDV.

Mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 451 de 24 de mayo de 2002, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autoriza el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. bajo el registro SPVS-IV-EDVEDB-001/2002.

Mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 472/2004 de fecha 3 de septiembre de 2004, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se emite el Texto Ordenado del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores.

El objeto de la Sociedad es realizar la actividad de otorgar servicios de depósito de Valores de propiedad de los depositantes y de todos aquellos titulares de Valores que lo soliciten, entendiéndose como tales a los Títulos Valores normados por el Código de Comercio, los Valores emitidos por el Estado Boliviano y sus entidades y aquellos Instrumentos de transacción del mercado de Valores; servicios de registro, guarda, custodia y administración de los Valores depositados para el fin correspondiente garantizando la seguridad de los mismos, así como efectuar la compensación y liquidación de las operaciones realizadas con Valores en el Mercado de Valores de Bolivia.

NOTA 2 - ANTECEDENTES DEL FONDO DE GARANTÍA

De acuerdo con el Art. 53, Capítulo I, Título V de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores, las entidades de depósito deberán constituir y mantener un fondo de garantía u otro mecanismo de garantía, destinado a proveer la mayor seguridad a los servicios que brinden.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores emitido por la ex Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros y el Reglamento de Fondo de Garantía aprobado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 531 de fecha 19 de mayo de 2006, se tiene que:

- i) El Fondo de Garantía se constituye con la finalidad de servir de mecanismo de protección para

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - ANTECEDENTES DEL FONDO DE GARANTÍA (Cont.)

- los titulares contra el riesgo de incumplimiento en la liquidación de las operaciones.
- ii) El Fondo de Garantía está dirigido a cubrir específicamente las diferencias de precios que se originen en la venta o adquisición de Valores en operaciones al contado por incumplimientos en el pago de efectivo o entrega de Valores y saldos por cubrir emergentes de la ejecución forzosa de operaciones anómalas.
 - iii) La administración del Fondo de Garantía es responsabilidad de la Entidad de Depósito de Valores y estará sujeto a auditoría externa.
 - iv) El Fondo de Garantía deberá llevar registros contables de forma independiente de la Entidad de Depósito de Valores.

El Fondo de Garantía fue constituido mediante Acta de Directorio de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., de fecha 22 de abril de 2002, con un aporte voluntario de USD 1.000, realizado por EDV S.A. Mediante Acta de Directorio de fecha 21 de enero de 2005, se aprueba el Reglamento del Fondo de Garantía, el que posteriormente registra algunas modificaciones.

NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados Financieros fueron elaborados 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 2012 y 2011. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

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.

Es importante mencionar que el Fondo de Garantía no constituye por sí mismo una entidad legal separada de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. Sin embargo, existen libros y registros contables separados de la Sociedad, de acuerdo a la reglamentación vigente.

Todas las operaciones que corresponden única y directamente al Fondo de Garantía, fueron contabilizadas como tal en dicho Fondo, no existiendo operaciones comunes con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. que puedan afectar al mismo.

3.1 Presentación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

3.2 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por el Fondo de Garantía son los siguientes:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012, según lo siguiente:

- En el caso de Valores de renta fija, 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.

La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de Valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de Valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de Valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

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

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

- 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.

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

3.2 Criterios de valuación (Cont.)

- c) Inversiones bursátiles en Valores Representativos de Derecho Patrimonial
Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 están valuadas y se registran de la siguiente forma:

Inversiones en Fondos de Inversión
Estas inversiones están valuadas a su valor neto de realización, en función al valor de la cuota de dichos Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.

- d) Documentos y cuentas pendientes de cobro
Los documentos y cuentas pendientes de cobro corresponden a los aportes que realizan las Agencias de Bolsa.
- e) Fondo neto
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el patrimonio del Fondo de Garantía representa los importes provenientes de los aportes ordinarios y extraordinarios de la EDV y de los participantes, principalmente, y cuyo objetivo es el de cubrir, con excepción de las operaciones de cruce, las diferencias de precios que se originen como consecuencia de la ejecución forzosa efectuada en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., luego de aplicados los mecanismos de garantía y/o cobertura previstos por dicha Bolsa de Valores. El Fondo de Garantía fue constituido y se administra en Dólares de los Estados Unidos, los cuales son convertidos a

Bolivianos al tipo de cambio de cierre. Este criterio es coincidente con la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante la Circular SPVS/IV/DI – N° 018/2008 de 14 de marzo de 2008.

- f) Ingresos y gastos financieros
Los ingresos y gastos financieros por operaciones bursátiles son contabilizados por el sistema de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

197

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

b) Inversiones bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

c) Inversiones bursátiles en Valores

Representativos de Derecho patrimonial

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE	PORCENTAJE	

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE	PORCENTAJE	

e) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE	PORCENTAJE	

f) Provisiones

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE	PORCENTAJE	

g) Ingresos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
Entidades Financieras	42	40,39 %	

h) Gastos de administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
obre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%
	CANTIDAD DE ENCUESTAS	PORCENTAJE	
ncieras	42	40,39 %	
de Bolsa	22	21 15 %	

NOTA 5 - APORTES EN CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

Los importes efectivamente pagados al Fondo de Garantía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascienden a USD 125.819 y USD 109.888 equivalentes a Bs 863.118 y Bs 753.832, respectivamente. Estos importes fueron convertidos a Bolivianos al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de USD 1 por Bs 6,86.

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%

	2002	2003	2004
Ingresos Operativos	0%	6%	3%
bre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%
obre el Activo (ROA)	0%	3%	2%

	2002	2003	2004
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%



FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 6 – POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, expresados en Bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Dólares de los Estados Unidos que representan una posición neta pasiva de USD 123.054 y USD 69.914 equivalentes a Bs 844.150 y Bs 479.609 respectivamente, según se detalla a continuación:

NOTA 7 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo de Garantía declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

	2002	2003	2004	2005	2006	20
Utilidad Neta/Ingresos Operativos	0%	6%	3%	0%	12%	6
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	0%	4%	3%	-1%	14%	6
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	0%	3%	2%	0%	10%	5
	CANTIDAD DE ENCUESTAS		PORCENTAJE			
Entidades Financieras	42		40,39 %			
Agencias de Bolsa	22		21,15 %			
Emisores Corporativos	21		20,19%			
AFPs/SAFIs	19		18,26%			
TOTAL	104		99,99%			
	CAPITAL PAGADO Bs.			CANTIDAD DE AC		

Los activos y pasivos en Dólares de los Estados Unidos han sido convertidos a Bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de USD 1 por Bs 6,86.

NOTA 8 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2012 hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes Estados Financieros.


Isabel Pantoja Barroso
Gerente General


Adriana Valverde Maceda
Gerente de Administración y Finanzas

Diseño Gráfico:

Causa & Efecto S.R.L.

c. Lisímaco Gutierrez N° 513

Sopocachi – La Paz – Bolivia

Teléfono: (591 – 2) 2412704 – 2412672

Fax: (591 – 2) 2417432

www.causayefecto.com.bo

Impresión:

Artes Gráficas Sagitario