

20  
22

# Memoria anual



**CAISA**  
Agencia de Bolsa



# Índice

<b>1. Directorio y Principales Ejecutivos</b>	<b>1</b>
<b>2. Carta del Presidente</b>	<b>5</b>
<b>3. Contexto Económico</b>	<b>9</b>
<b>4. Desempeño del Mercado de Valores</b>	<b>15</b>
<b>5. Evolución de la Estrategia</b>	<b>27</b>
<b>6. Estados Financieros</b>	<b>35</b>
<b>7. Informe del Síndico</b>	<b>57</b>
<b>8. Financial Statement</b>	<b>61</b>



01

CAPÍTULO

# Directorio y Principales Ejecutivos

# Directores



Guido Edwin  
Hinojosa Cardoso  
**Presidente**



Alejandro Zegarra  
Saldaña  
**Vicepresidente**



María del Carmen  
Sarmiento  
**Directora Secretaria**



Ramiro Augusto  
Cavero Uriona  
**Director**



Marcelo Linares L.  
**Director Suplente**



Mario Walter  
Requena Pinto  
**Síndico**



Walter Orellana R.  
**Síndico Suplente**

# Principales Ejecutivos



Miguel Terrazas C.  
**Vicepresidente  
Ejecutivo**



Jorge Hinojosa J.  
**Vicepresidente  
Adjunto**



Gonzalo Rodríguez  
D.V.  
**Subgerente de  
Inversiones**



Andrea Lopez  
**Subgerente  
Comercial de  
Inversiones**

Rosario Landivar C.  
**Contador General**

Hayden Flores T.  
**Auditor Interno**





02

CAPÍTULO

# Carta del Presidente

02

## Estimados Accionistas:

Me es grato presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 de CAISA Agencia de Bolsa, así como una relación sobre el desempeño de la Empresa.

La gestión 2022 presentó nuevos desafíos para la Sociedad, en relación al contexto económico, social y político en el cual desarrollamos nuestras operaciones.

En el contexto internacional, la lucha mundial contra la inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y el rebrote del COVID-19 en China frenaron la actividad económica mundial en 2022. De acuerdo al informe denominado Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que el 2022 registró un crecimiento del 3,4% con proyecciones de 2,9% para 2023 y de 3,1% para 2024. No obstante, no se prevé que, tanto el PIB mundial como el per cápita registren un crecimiento negativo, algo que suele ocurrir cuando se produce una recesión mundial.

Esta situación representa un gran desafío, pero también una gran oportunidad para acelerar la transformación hacia una economía mundial más eficiente y sostenible.

En nuestro país, el crecimiento del PIB se encontró rondando el 4%, afectada principalmente por el panorama mundial de alta inflación, precios de materias primas, fenómenos climáticos y conflictos sociales. En este contexto, los esfuerzos para dinamizar la economía mediante políticas expansivas pueden ser limitadas dado el nivel de endeudamiento público y las modestas reservas internacionales, por lo que el sector privado, a nuestro juicio, será esencial en busca de tener un rol más activo y sostenido para coadyuvar al crecimiento económico del país.

En relación al comportamiento del mercado de Valores, al cierre de diciembre 2022, se negociaron a dos puntas un total de USD. 28.104 millones (22,3% mayor a la gestión 2021), debido, principalmente, a una mayor negociación con bonos TGN, depósitos a plazo fijo y cuotas de participación de fondos cerrados.

Por su parte, el mercado primario presentó un ascenso importante de aproximadamente 5,3% respecto al registrado en la gestión 2021, donde el monto negociado llegó a USD. 528,0 millones. Se realizaron colocaciones en mercado primario durante la gestión de más de 20 emisores, siendo actualmente 131 emisores los que se encuentran vigentes en la BBV. Los mismos, se encuentran divididos en 84 empresas, 24 Fondos de Inversión Cerrados, 16 Patrimonios Autónomos, 4 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Estado Plurinacional Boliviano y un municipio.

La recuperación de los montos operados y registros en mercado primario muestran que la Bolsa Boliviana de Valores es verdaderamente el mejor camino de acompañamiento para el crecimiento económico. Sería de esperar que se repare en este instrumento valioso, que el gobierno debe propulsar y fortalecerlo, de tal modo, que sea más accesible y convincente para la empresa privada.

Asimismo, a finales de la gestión 2022, y en línea con la tendencia actual de los mercados de capitales internacionales, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") aprobó y publicó las Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores respecto a los lineamientos para la emisión de Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles con el objeto de viabilizar el registro, autorización, y la negociación de Bonos Verdes, Bonos Sostenibles y Bonos Sociales en el Mercado de Valores de Bolivia.

Este hecho representa un hito importante para las finanzas sostenibles en Bolivia con grandes oportunidades y desafíos para todos los actores. De hecho, el mercado mundial de bonos temáticos está en rápida expansión y el interés de los inversores está desplazándose cada vez más hacia los mercados en desarrollo.

En lo que respecta a las operaciones de CAISA en este entorno, la Empresa incrementó su participación de mercado alcanzando el 13% con un volumen negociado de USD. 3.536 millones, situándose como la segunda agencia más importante del sistema en cuanto a montos negociados. Este desempeño demuestra una estrategia asertiva y efectiva en la gestión de inversiones de posición propia y de clientes personas naturales, empresas e instituciones a través de las operaciones de mandatos (cuentas discrecionales) e intermediación financiera (cuentas no discrecionales).

En cuanto a nuestra propuesta de inversión para clientes, nos enfocamos en gestionar el portafolio de forma activa a través de estrategias y soluciones de inversión acorde al perfil de inversión y de riesgo de cada cliente. En este sentido, y buscando mejorar nuestros servicios, este año lanzamos la cuenta Activa Internacional, un producto diseñado para clientes que buscan seguir una estrategia de rentabilidad y/o preservación del capital a través de inversiones en el mercado internacional.

Por su parte, la asesoría y educación en inversiones continuó ocupando un rol importante en nuestro enfoque de negocios a través de reportes, talleres, boletines y blogs dirigidos hacia nuestros clientes y público en general, los mismos que incluyen un análisis de la coyuntura económica y nuestra perspectiva en diferentes temáticas financieras (finanzas personales, economía e inversiones). Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte de corto, mediano y largo plazo, acordes a su perfil de inversor y riesgo; en definitiva, estas acciones resumen en actos nuestro objetivo permanente de crear inversores en nuestro país que transiten del ahorro a la inversión.

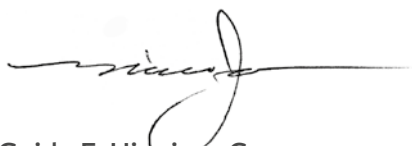
Asimismo, y con el objetivo de mejorar los ingresos operativos, se realizó la estructuración de Bonos SOFIA II y Bonos SOFIA III, Bonos Subordinados Banco Fortaleza y el incremento de capital de las Cuotas de Participación de MiPyME FIC para fortaleza SAFI.

En efecto, la Agencia mejoró significativamente su desempeño en este año, alcanzando un resultado neto de la gestión de USD 876 miles con un ROE del 10,7%, situándonos en el promedio de la industria. En la parte cualitativa, es importante también resaltar la gestión del Directorio y de los diferentes Comités de la Sociedad para mejorar los controles y el desempeño de todas las áreas de la Empresa, buscando con esto la excelencia y una mayor especialización en la gestión de inversiones e intermediación financiera bajo estándares internacionales.

En nombre del Directorio, deseo agradecer el respaldo que nos dan nuestros clientes y financiadores, así como también valorar y agradecer la eficiencia y lealtad de nuestro equipo humano que supo responder ante diversas situaciones y coyunturas que se presentaron en el mercado durante la gestión 2022. Deseo, asimismo, resaltar el apoyo incondicional de nuestros accionistas.

Antes de terminar deseo también agradecer y reconocer a los Directores por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa a lo largo del tiempo.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa C.

**Presidente del Directorio**

03

CAPÍTULO

# Contexto Económico

03

### 3.1. Contexto económico internacional

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), durante la gestión 2022 la economía mundial ha registrado una variación del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.4%.

El conflicto bélico en Ucrania y Rusia generó una nueva ola de incertidumbre en materia comercial, al generarse una reducción en la oferta de bienes energéticos, lo cual repercutió fuertemente en los precios internacionales en los mercados de materias primas afectando en mayor medida al continente europeo, donde los precios del combustible enfrentan un incremento de 300% respecto a los precios de 2021, teniendo por ende una fuerte incidencia en el costo de vida.

Durante 2022, debido a las altas de vacunación se presentó la fase final de la pandemia mostrando menores números de casos de COVID-19 lo que generó que se reabriera la mayor parte de las economías del mundo. Sin embargo, en el último trimestre del año, debido al crecimiento del número de casos confirmados en China y la medida de continuar con el aislamiento de la población, se desaceleró el crecimiento en dicho país asiático.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2022 la comercialización de mercancías ha registrado un incremento estimado de 3.5%, mostrando una desaceleración respecto al 10.8% del período anterior, debido principalmente a las barreras que surgieron a partir del conflicto bélico en Ucrania que produjo un incremento importante en el precio de los bienes energéticos en Europa y reduciendo el gasto de los hogares en otros tipos de bienes.

De manera general, los principales indicadores de los mercados de trabajo en las diferentes regiones del mundo todavía se mantienen rezagados con relación a los niveles previos al inicio de la pandemia. De acuerdo con los datos presentados por la Organización Internacional del Trabajo, el déficit de horas de trabajo en la gestión 2022 fue equivalente a 473 millones de puestos de trabajo.

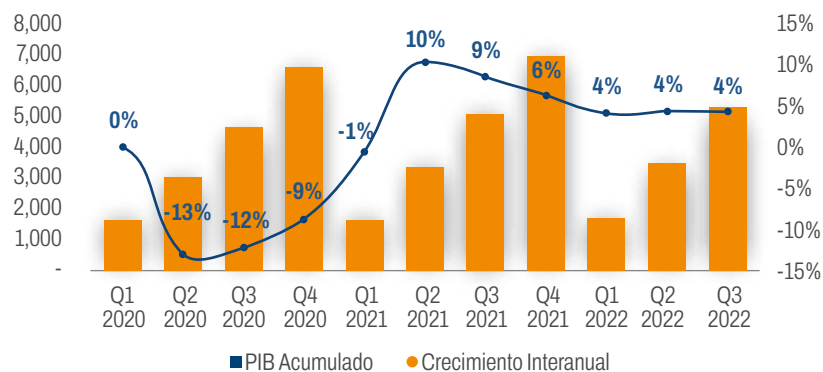
Por otra parte, buscando el control de la inflación, muchas de las economías que habían mantenido políticas económicas expansivas, empezaron el endurecimiento de las mismas. Para 2022, se estima que la inflación global se sitúe en 8.8% y se espera que los efectos de la política monetaria restrictiva se materialicen paulatinamente hasta 2024, para cuando se proyecta una inflación de 4.1%.

Según el FMI, las proyecciones para la gestión 2023 se han revisado a la baja, apuntando a solo un 2.7% de crecimiento con una desaceleración en el ritmo del comercio internacional cercano al 2.4%. A pesar de esto, se espera que el PIB per cápita global retome niveles más altos de crecimiento desde 2024, cuando se estima un crecimiento de 3.1% en la economía mundial.

## 3.2. Contexto económico nacional

Durante la gestión 2022 la economía boliviana ha registrado cifras interanuales positivas, habiendo alcanzado una variación acumulada del PIB de 4.28% al cierre del tercer trimestre y se estima terminar con un crecimiento cercano al 4%. De la misma manera, al 30 de septiembre de 2022, el índice Global de Actividad Económica (IGAE) ha registrado una variación de 4.28%. Estos datos son consistentes con la reapertura económica en un contexto internacional de alta inflación. Por otra parte, al cierre de 2022, los niveles de desempleo se han reducido progresivamente hasta un 4.2%. De esta manera, la economía nacional se encuentra en fase de recuperación, con un evidente incremento en la producción de bienes y servicios, y una mayor demanda crediticia para operaciones vinculadas con el sector productivo.

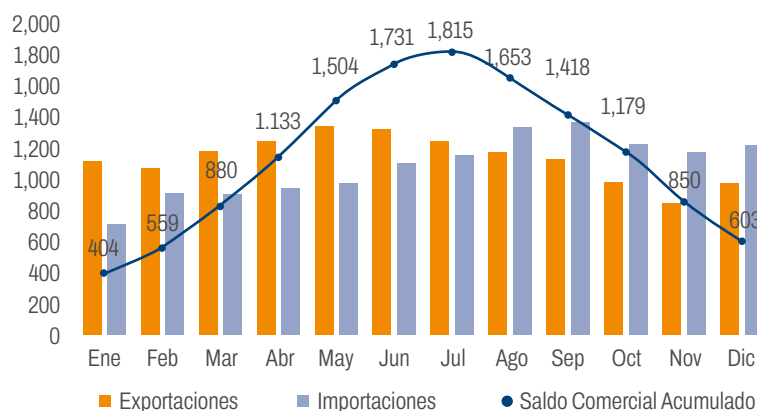
### ■ PIB Trimestral Precios Constantes



La mayoría de las actividades económicas han presentado variaciones positivas, aunque en menor magnitud que en 2021, siendo las principales: i) el sector de otros servicios (+11%), ii) el rubro de transporte y comunicaciones (+9%), por el crecimiento en demanda de transporte aéreo y ferroviario, iii) la actividad de electricidad, gas y agua (+6%) por la mayor demanda de electricidad comercial e industrial.

Al finalizar el primer semestre se alcanzó un superávit en Cuenta Corriente por segundo año consecutivo, equivalente a 0.6% del PIB, principalmente por las exportaciones de bienes y las remesas familiares recibidas. Por su parte, la reactivación del comercio mundial ha propiciado un repunte de las exportaciones (+47%), principalmente minerales (oro, zinc y plata), hidrocarburos, y mayores remesas familiares recibidas (+7.5%). Asimismo, se aprecia que las RIN aún se encuentran dentro los umbrales recomendados, alcanzando a cubrir más de tres meses de importaciones de bienes y servicios y más de dos veces el servicio de la deuda externa de corto plazo.

### ■ Saldo Balanza Comercial - Gestión 2022

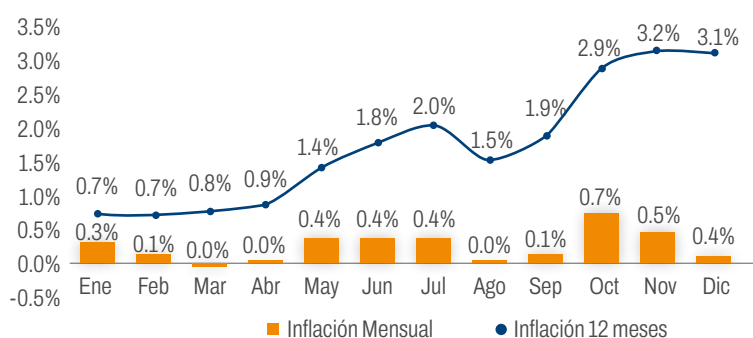




La emisión de deuda interna se consolidó como la principal fuente de financiamiento del déficit fiscal, especialmente para el Sector Público No Financiero, a través de la emisión neta de títulos por parte del TGN mediante el mecanismo de subasta, hecho que empezó a poner ligeras presiones al alza a las tasas de interés. Asimismo, se aprecia un creciente crédito interno del BCB al sector público por aproximadamente USD 10,5 millones. Por su parte, al cierre de la gestión, el déficit fiscal alcanzó 7.2% del PIB, inferior al programado debido a una menor ejecución presupuestaria. Se logró colocar bonos soberanos en el extranjero por USD850 millones, y se contemplan emisiones de hasta USD 2,000 millones para la gestión 2023.

Respecto a la inflación, al finalizar 2022, se registró una inflación acumulada de 3.12%, reflejando el contexto internacional de niveles de inflación crecientes. Por su parte, la economía alcanza niveles de liquidez muy superiores en comparación a gestiones pasadas lo que ha permitido mantener tasas de interés en niveles moderados. Complementariamente, se destaca que el actual régimen de tipo de cambio fijo y, en cierta medida, el contrabando de productos básicos, permiten contener en el corto plazo un incremento de precios.

### ■ Inflación a 12 meses vs. Inflación mensual



Finalmente, el Presupuesto General del Estado para la gestión 2023 presenta un gasto consolidado por USD 35,561 millones y un crecimiento económico de 4.86% debido a los estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. Sin embargo, según las estimaciones de la CEPAL, se espera que la economía boliviana solo alcance una tasa de 2.9% para el 2023. Asimismo, se tiene previsto alcanzar un déficit fiscal, cercano al 7.5% como resultado del incremento sostenido de gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión 2023 se caracterizará por contexto económico internacional menos favorable y más volátil, con niveles de inflación altos y políticas monetarias que buscan controlar dichos niveles. En Bolivia, ese contexto propiciará desafíos como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia de mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y el aumento del capital productivo.



04

CAPÍTULO

# Desempeño del Mercado de Valores



## Emisores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2022, 84 Empresas, 24 Fondos de Inversión Cerrados, 16 Patrimonios Autónomos, 4 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Estado Plurinacional Boliviano y un municipio tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 37 pertenecen al Sistema Financiero (2 Agencias de Bolsa, 15 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 6 Empresas de Servicios Financieros, 1 Sociedad de Titularización, 1 Sociedad Controladora y 11 Compañías de Seguros), en tanto que, de las restantes 47 empresas, 4 pertenecen al sector de agroindustria, 7 comercio, 2 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 9 al sector industria, 5 pertenecen al sector petrolero, 9 a servicios y 2 a transporte.

### Tabla: 1 Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores

Según tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2022

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor												Total Instrumentos por sector	
		Renta Variable			Renta Fija										
		ACO	ACP	CFC	BBB	BMS	LRS/LBS	BLP	BPB	BTS	DPF	VTD	PGB		PGS
2	Agencias de Bolsa	2													2
4	Agroindustrias	1	1					3					1		6
15	Bancos	10			12						15				37
7	Comercio							7					1		8
2	Construcción	1						1							2
1	Cooperativas										1				1
9	Eléctricas	7						3							10
24	Fondos de Inversión Cerrados			24											24
2	Gubernamental						2			1					3
9	Industrias	3						8	1				1		13
1	Municipios					1									1
1	Sociedad Controladora	1						1							2
16	Patrimonios Autónomos											16			16
5	Petroleras	3						2							5
11	Seguros	11													11

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor													Total Instrumentos por sector
		Renta Variable			Renta Fija										
		ACO	ACP	CFC	BBB	BMS	LRS/LBS	BLP	BPB	BTS	DPF	VTD	PGB	PGS	
9	Servicios	3						5					1	1	10
6	Servicios Financieros	3						4			2				9
1	Sociedad de Titularización	1													1
4	Sociedades de Administradoras de Fondos de Inversión	4													4
2	Transporte	2						1							3
<b>131</b>	<b>Total Instrumentos portipo</b>	<b>52</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>168</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BPB: Bonos Participativos, BTS: Bonos del Tesoro. BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, BPB: Bonos Participativos, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, VTD:

Valores de Titularización de Deuda, PGB: Pagarés Bursátiles, PGS: Pagarés en Mesa de Negociación, BRS: Bonos BCB Prepagables, LRS: Letras BCB Prepagables.

## Transacciones en Bolsa

El monto total operado durante la gestión 2022 alcanzó un nivel de USD 14.053 millones (a una punta), cifra que representa un incremento del 22% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Esta subida se debe principalmente a que la gestión se vio marcada por un importante incremento general en la negociación de las diferentes clases de activos, pero principalmente de los depósitos a plazo fijo.

Los Depósitos a Plazo Fijo (DPFs) tuvieron un incremento de USD 2.064 millones (22% en términos porcentuales). Estas negociaciones representan el 81,2% del total del monto operado en Bolsa durante la presente gestión. A su vez, las negociaciones de las Cuotas de Participación registraron también un crecimiento relevante de USD 136 millones.

Asimismo, las operaciones en Piso de negociación y Mercado Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 100% del total operado.

## Tabla: 2 Volúmenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por tipo de instrumento

(en miles de dólares)

Instrumento	2020	2021	2022	% del Total	Variación % 22/21
<b>Renta fija</b>					
Bonos Bancarios Bursátiles	471.328	339.531	358.375	2,6%	5,6%
Bonos Corto Plazo	525	0	0	0,0%	
Bonos Largo Plazo	573.097	394.688	439.445	3,1%	11,3%
Bonos Municipales	15.408	3.081	21	0,0%	-99,3%
Bonos Participativos	0	0	103.051	0,0%	
Bonos del Tesoro	1.017.919	748.911	911.670	6,5%	21,7%
Cupones de Bonos	160.378	273.518	576.862	4,1%	110,9%
Depósitos a Plazo Fijo	10.518.081	9.339.595	11.403.880	81,2%	22,1%
Letras Banco Central de Bolivia	2.128	5.154	962	0,0%	-81,3%
Letras del Tesoro	7.231	3.732	0	0,0%	-100,0%
Letras BCB Prepagables	0	4.376	2.587	0,0%	-40,9%
Pagarés Bursátiles	93.643	98.306	64.227	0,5%	-34,7%
Pagarés en Mesa de Negociación	1.070	1.114	832	0,0%	-25,3%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	160.973	203.857	145.524	1,0%	-28,6%
<b>Subtotal RF</b>	<b>13.021.781</b>	<b>11.415.864</b>	<b>13.904.489</b>	<b>98,9%</b>	<b>21,8%</b>
<b>Renta Variable</b>					
Acciones	51.529	9.992	12.226	0,1%	22,4%
Cuotas de Participación FICs	243.239	151	136.068	1,0%	89963,2%
Acciones No Registradas	9.192	63.149	0	0,0%	-100,0%
<b>Subtotal RV</b>	<b>303.960</b>	<b>73.292</b>	<b>148.295</b>	<b>1,1%</b>	<b>102,3%</b>
<b>Total Consolidado</b>	<b>13.325.741</b>	<b>11.489.156</b>	<b>14.052.784</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,3%</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 98,9%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 1,1%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En cuanto al tipo de operación, el monto negociado en operaciones de compraventa (renta fija y variable) fue de USD 4.778 millones y el monto negociado en operaciones de reporto fue de USD 9.274 millones, siendo que las operaciones en reporto representaron el 66% del total de las operaciones en la gestión 2022.

## Mercado primario

Durante el año 2022, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable fue de USD. 570 millones. Se registraron colocaciones en mercado primario de 27 emisores de los cuales: 14 son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad y de servicios); 5 corresponden a entidades de intermediación financiera; 1 patrimonio autónomo; 4 a empresas de servicios financieros y 3 son fondos de inversión cerrados.

## Mesa de negociación

La mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la BBV donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyME). Bajo este mecanismo, a lo largo de la gestión 2022, se negociaron Pagarés por un monto de USD 1,1 millones.

Las principales empresas que obtuvieron financiamiento a través de este mecanismo fueron: Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A., con una tasa máxima de rendimiento para moneda extranjera de 7,80% y para moneda nacional de 7,80%.

## Instrumentos de Renta Fija Vigentes

A diciembre de 2022, más de 60 empresas privadas tienen emisiones vigentes en el mercado de valores, por un monto que equivale a USD 9.212 millones.

En cuanto a los Bonos Empresariales, el valor vigente a diciembre de 2022 fue de USD 2.216 millones, monto que es inferior en 2,65% con relación al monto vigente registrado a diciembre de 2021 (USD 2.276 millones). Asimismo, del total de Bonos vigentes, el 61% (USD 1.346 millones) corresponde a Bonos de Largo Plazo, mismos que son emitidos por empresas privadas no bancarias. El restante 39% (USD 869 millones) corresponde a Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Participativos.

Por su parte, las emisiones de Pagarés Bursátiles mostraron un monto vigente menor que la anterior gestión, por lo que alcanzó USD 55 millones, siendo Nutrioil, Tienda Amiga, Industria Textil TSM y Toyosa emisores vigentes.

Por otro lado, los bonos estatales continúan con su tendencia creciente, en especial los Bonos TGN.

Finalmente, los Bonos Municipales registraron un pago parcial, por lo que redujo el monto vigente, mientras que en los Valores de Titularización de deuda se registró un menor nivel en el monto vigente.

En la tabla siguiente, se muestra el detalle de la evolución en los instrumentos de renta fija vigentes para los últimos tres años.



### Tabla: 3 Instrumentos de Renta Fija vigentes en Bolsa por Instrumento y Emisor

(En miles de dólares)

	2020	2021	2022
<b>I Bonos Empresariales</b>	<b>2.373.695</b>	<b>2.276.202</b>	<b>2.215.925</b>
<b>Bonos Bancarios Bursátiles (*)</b>	<b>901.533</b>	<b>857.477</b>	<b>827.478</b>
Banco Bisa S.A.	37.049	29.638	22.227
Banco de Crédito de Bolivia	44.781	44.781	24.781
Banco Económico S.A.	38.637	40.789	36.498
Banco Fassil S.A.	57.000	57.000	57.000
Banco FIE S.A.	140.087	157.420	178.703
Banco Fortaleza S.A.	11.662	6.560	11.662
Banco Ganadero S.A.	105.025	108.290	84.088
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	204.680	208.579	166.089
Banco Nacional de Bolivia S.A.	142.897	134.935	109.891
Banco Pyme de la Comunidad S.A.	1.333	666	0
Banco Pyme Ecofuturo S.A.	6.137	13.426	11.585
Banco Union	0	0	49.563
Banco Solidario S.A.	112.245	55.394	75.394
<b>Bonos a Largo Plazo</b>	<b>1.466.331</b>	<b>1.395.420</b>	<b>1.345.953</b>
Bisa Leasing S.A.	67.458	600	63.880
BNB Leasing S.A.	10.191	84.341	28.187
CAISA Agencia de Bolsa S.A.	0	22.252	0
CAMSA	1.772	1.329	886
Clínica Metropolitana de las Americas	16.983	16.983	16.983
Cobbee S.A.	51.979	43.615	34.328
Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	0	0	0
Creceer IFD	17.617	13.464	8.081
Dismatec	5.539	4.519	8.513
Droguería Inti S.A.	16.953	15.665	13.635
Ecofuturo S.A.	1.633	0	0
Electropaz. S.A.	0	0	0
ENDE Transmisión S.A.	101.283	176.035	211.835
Equipetrol S.A.	8.117	5.438	2.760
Fancesa S.A.	95.918	81.428	74.632
Ferrovial Oriental	16.534	28.869	28.824
Fortaleza Leasing S.A.	7.551	10.204	9.133
Gas y Electricidad S.A.	34.255	32.749	30.676
Granja Avícola Sofia Ltda	5.544	1.834	33.888
Grupo Nacional Vida	15.020	13.277	11.534
Import Export Las Lomas Ltda	40.394	64.977	64.977
Incotec	5.614	5.067	4.010
Industrias de Aceite S.A.	90.171	74.445	90.501
Industrias Oleaginosas S.A.	34.870	27.664	20.152
Industria Textil TSM S.A.	18.640	0	0

	2020	2021	2022
Ingenio Sucoalcoholero Aguai S.A.	37.392	29	0
INTI S.A.	0	0	0
Itacamba	77.888	77.888	77.888
Jalasoft	9.000	9.000	9.000
Nexolider S.A.			1.950
Nutrioil S.A.	39.315	34.184	26.918
Nibol	17.947	15.894	13.466
Ovando S.A.	10.204	0	0
Panamerican Investments S.A.	2.895	2.642	2.388
Parque Industrial Latinoamericano S.R.L.	58.381	54.302	57.197
Plastiforte S.R.L.	0	4.373	4.373
Prolega S.R.L.	46.462	38.938	47.000
Santa Cruz FG Sociedad Controladora S.A.	43.732	43.732	43.732
SOBOCE S.A.	106.547	102.422	91.008
Telecel S.A.	303.331	258.861	197.773
Tienda Amiga ER S.A.			8.707
Toyosa S.A.	13.781	6.982	0
Transierra S.A.	35.420	21.420	7.140
<b>Bonos a Corto Plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ovando	0	0	0
<b>Bonos Participativos</b>	<b>5.831</b>	<b>23.304</b>	<b>42.494</b>
Industria Textil TSM S.A.	5.831	23.304	42.494
<b>II Bonos Municipales</b>	<b>18.710</b>	<b>15.314</b>	<b>11.918</b>
Gob. Municipal de La Paz	18.710	15.314	11.918
<b>II Bonos Estatales</b>	<b>4.568.454</b>	<b>5.785.977</b>	<b>6.765.693</b>
Bonos TGN Subasta	4.566.996	5.780.157	6.739.817
Bonos BCB prepagables	1.458	5.820	25.876
<b>III Pagars Bursátiles</b>	<b>73.695</b>	<b>84.524</b>	<b>54.671</b>
BISA Leasing S.A.	0	4.373	0
CAMSA	2.041	0	0
COBEE	10.146	9.854	0
ILLAPA	25.000	25.000	0
Gravetal	0	5.000	0
Nutriol	0	0	20.000
Prolega S.R.L.	21.000	23.000	0
Industria Textil TSM S.A.	0	6.997	12.997
Tienda Amiga S.A.	5.102	0	8.673
Toyosa S.A.	10.406	10.300	13.000
<b>IV Valores de Contenido Crediticio</b>	<b>224.942</b>	<b>230.802</b>	<b>163.477</b>
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF	0	0	0
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA II	8.267	3.602	0
Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBOPE IFD	9.131	5.878	2.424
Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBOPE II	0	8.138	6.136
Patrimonio Autónomo CHAVEZ BDP - ST 053	3.057	6.114	0
Patrimonio Autónomo BISA ST - CIDRE IFD	8.270	5.833	3.236

	2020	2021	2022
Patrimonio Autónomo BISA ST - CIDRE II			13.275
Patrimonio Autónomo CRESPAL BDP - ST 035	7.667	7.579	7.468
Patrimonio Autónomo BISA ST-GRANOSOL	4.313	11.759	11.147
Patrimonio Autónomo AMERICAN IRIS - BISA ST	13.460	12.842	12.173
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 030	0	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031	0	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032	0	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034		0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 036	4.008	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 037	6.997	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 038	13.120	9.121	4.749
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 041	14.249	6.815	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 042	11.187	8.089	4.575
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 043	8.746	4.373	0
Patrimonio Autónomo CHAVEZ - BDP ST 044	14.254	12.767	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 045	17.148	11.205	4.387
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046	16.503	12.731	8.392
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 047	18.848	13.312	6.831
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 051	0	24.781	21.611
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	24.781	20.675	14.203
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 054	0	24.781	22.464
Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049	20.406	20.406	20.406
Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030	530	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7.259.496</b>	<b>8.392.820</b>	<b>9.211.684</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## Inversores Institucionales

Los inversionistas institucionales cumplen un rol de elevada importancia en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan, se han convertido en los jugadores más importantes, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las Compañías de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 28.294 millones a diciembre de 2022, misma que supone un incremento del 6,14% con respecto a la cartera a diciembre de 2021 (USD. 26.658 millones). Los Fondos de Pensiones constituyen el 84,63% del total de la cartera de Inversores Institucionales.

A continuación, se muestra un resumen del desempeño de estos inversionistas.

## Administradoras de Fondos de Pensiones

Las dos Administradoras de Fondos de Pensiones, AFP Futuro de Bolivia S.A. y AFP Previsión BBV S.A., tienen por objeto administrar los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) y del Fondo de Capitalización Individual (FCI).

### ■ Tabla: 4 Cartera del Fondo de Capitalización Colectiva

Al 31 de diciembre de 2022 (en millones de dólares)

Instrumento y Emisor	Futuro de Bolivia		Previsión BBV		Total	
	USD	%	USD	%	USD	%
<b>Acciones</b>	<b>42,61</b>	<b>94,47%</b>	<b>42,61</b>	<b>98,24%</b>	<b>85,22</b>	<b>96,32%</b>
Corani	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Guaracachi	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Valle Hermoso	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ferroviana Andina	6,62	14,69%	6,62	15,25%	13,23	14,96%
Ferroviana Oriental	12,90	28,64%	12,90	29,75%	25,81	29,17%
LAB	23,09	51,25%	23,09	53,24%	46,18	52,20%
<b>Cuotas FCI</b>	<b>2,33</b>	<b>5,17%</b>	<b>0,21</b>	<b>0,48%</b>	<b>2,54</b>	<b>2,87%</b>
<b>Recursos de Liquidez</b>	<b>0,16</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,56</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,72</b>	<b>0,81%</b>
<b>Valor del FCC</b>	<b>45,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>43,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>88,47</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

A diciembre de 2022 la cartera del FCC asciende a USD 88,47 millones, de los cuales el 51% se encuentra administrado por AFP Futuro de Bolivia, mientras que el restante 49% por AFP Previsión. A su vez, la cartera está compuesta en un 96,32% por las acciones de las empresas capitalizadas, en un 2,87% por las cuotas del FCI y en un 0,81% por recursos de liquidez.

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está conformado por cuentas individuales en las que se acumulan los aportes mensuales que realizan los trabajadores para ser utilizados al momento de su jubilación. A diciembre de 2022 la cartera del Fondo de Capitalización Individual creció un 6,98%, alcanzando un monto final de USD 24.135 millones.

## Tabla: 5 Cartera Total del Fondo de Capitalización Individual

(En miles de dólares)

	2020	2021	2022	%
Bonos Largo Plazo	1.076.001	1.103.965	1.097.257	<b>4,89%</b>
Bonos del Tesoro + Cupones	4.752.666	6.136.982	7.113.501	27,20%
Bonos Bancarios Bursátiles	544.608	537.515	528.110	<b>2,38%</b>
Bonos Municipales	9.252	7.544	5.847	<b>0,03%</b>
Bonos Participativos	4.410	3.529	2.647	<b>0,02%</b>
Cupones de Bonos	288.462	286.846	280.619	<b>1,27%</b>
Dep. Plazo Fijo	11.816.304	11.895.742	12.552.142	<b>52,73%</b>
Letras TGN/BCB	0	0	0	<b>0,00%</b>
Valores de Titularización de Cont. Cred.	154.149	162.188	94.859	<b>0,72%</b>
Pagarés Bursátiles	26.326	35.631	21.010	<b>0,16%</b>
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	2.043.918	1.987.719	2.092.218	<b>8,81%</b>
Otros *	0	0	1	<b>0,00%</b>
Liquidez	282.155	404.120	347.426	<b>1,79%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.998.251</b>	<b>22.561.782</b>	<b>24.135.637</b>	<b>100,00%</b>
Variación anual %	9,43%	7,45%	6,98%	

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## Fondos de Inversión

A diciembre de 2022, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de las cuales 14 se encuentran administrando 73 Fondos de Inversión, siendo 48 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 25 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

Al 31 de diciembre de 2022, las SAFIs administran una cartera total de USD 3.623 millones, monto superior en 6,2% a la cartera registrada a finales de 2021. Las SAFIs cuentan con 107.358 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), lo que representa un crecimiento del 4,4% sobre el nivel de participantes registrado en 2021.

## Tabla: 6 Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados

(En millones de dólares americanos)

	2020	2021	2022
<b>Fondos de Inversión Cerrados</b>			
Dólares Americanos	234,59	236,6	236,9
Bolivianos	1.881,27	1.859,3	1.959,60
<b>Fondos de Inversión Abiertos</b>			
Dólares Americanos	679,18	704,1	713,8
Bolivianos	513,5	598,6	698,2
UFVs	11,9	13,5	14,5
<b>Total Cartera Fondos de Inversión</b>	<b>3.320,43</b>	<b>3.412,10</b>	<b>3.623,00</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los fondos de inversión en bolivianos terminó la gestión con un monto administrado de USD 698,2 millones, monto superior en 16,6% al registrado a diciembre de 2021. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares presentó un incremento de 1,4%, cerrando a diciembre de 2022 con un monto de USD 713,8 millones.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un crecimiento de 5,4% para el 2022, alcanzando un monto de USD 1.959,6 millones. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares no presentaron cambios significativos.

## Compañías de Seguros

A noviembre de 2022, existen 19 compañías de seguros, de las cuales 9 pertenecen al ramo de los seguros generales y fianzas y 10 a los seguros de personas.

### ■ Tabla: 7 Evolución de la cartera de inversiones de las Compañías de Seguros

(En miles de dólares)

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
dic-11	613.474	12.317	2,05%
dic-12	599.889	-13.585	-2,21%
dic-13	618.412	18.523	3,09%
dic-14	621.583	3.171	0,51%
dic-15	644.525	22.942	3,69%
dic-16	538.836	-105.689	-16,40%
dic-17	642.858	104.022	19,30%
dic-18	659.515	16.657	2,59%
dic-19	666.281	6.766	1,03%
dic-20	661.822	-4.459	-0,67%
dic-21	687.529	25.707	3,88%
nov-22	541.331	-146.198	-21,26%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

05

CAPÍTULO

# Evolución de la Estrategia

05



# Gestión del negocio

En el marco del mercado de capitales, las Agencias de Bolsa desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante de unión entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional.

El compromiso de CAISA Agencia de Bolsa, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante, estos hechos, nos hemos consolidado como una de las Agencias con mayor participación en el mercado.

Así, CAISA Agencia de Bolsa gestionó los portafolios de clientes discretos tanto en moneda nacional como dólares americanos buscando un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. La composición de los portafolios, conformados por liquidez, valores y activos con buenas calificaciones de riesgo y tasas atractivas, ha permitido ofrecer muy buenos rendimientos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, constituyéndonos en un aliado importante en la proyección de su futuro financiero; este enfoque de negocios permitió que la cartera administrada se duplicará en comparación a la pasada gestión, posicionando a CAISA como una de las agencias con mayor número de clientes del mercado.

Por otro lado, somos la única Agencia que ha incrementado los esfuerzos de asesoría y educación en inversiones hacia nuestros clientes, con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión, con un horizonte acorde a su perfil de riesgo. Contamos con webinars, talleres, boletines mensuales y blogs para mantener informados a nuestros clientes y así apoyarlos en sus decisiones de inversión.

En el ámbito del financiamiento, hemos dirigido nuestro espíritu innovador para otorgar soluciones financieras a nuestros clientes empresas y crear nuevos mecanismos y vehículos de inversión que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia los sectores más necesitados. Esto se evidencia en la co-estructuración y colocación vía oferta pública de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados dedicados al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y la estructuración y colocación de instrumentos de renta fija de empresas.

Contamos con un reto importante para los próximos años en esta industria: debemos incrementar más aún el número de clientes que se ven beneficiados con las ventajas de acceder al mercado de valores a través de la educación financiera y la creación de canales más eficientes de entrada al mercado.

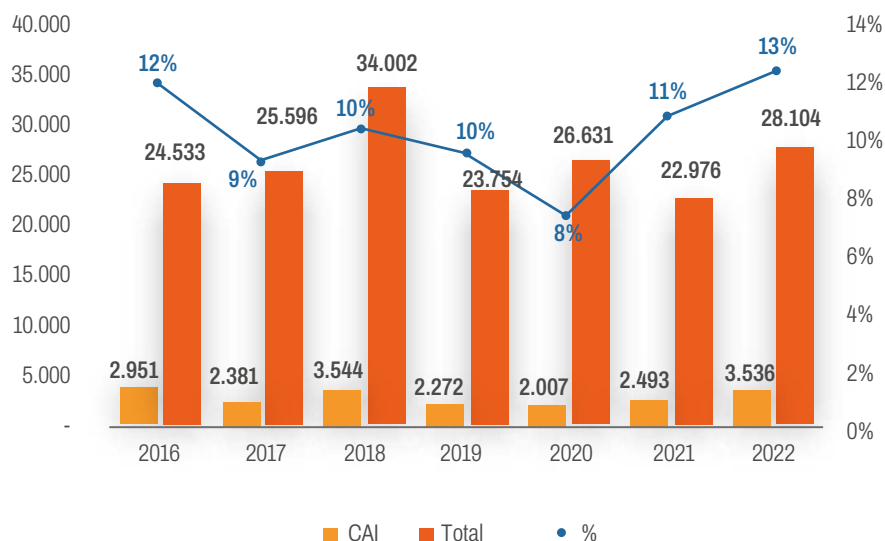
CAISA brinda servicios en tres áreas de especialidad: Intermediación Bursátil, Finanzas Corporativas y Administración de Cartera.

## Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil está enfocada, principalmente, en actividades de compra-venta de valores (trading). La participación permanente y activa en el mercado de valores ha situado a CAISA entre las agencias de bolsa líderes del mercado y la ha posicionado como la principal agencia en términos de volumen negociado en el Ruedo de la BBV en cuatro ocasiones.

## ■ Gráfico: 1 Evolución del volumen negociado y participación de CAISA

(En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Para los clientes externos, CAISA ofrece un servicio de comisión mercantil a través de cuentas no discrecionales, dando la opción de una selección de títulos valores para comprar y vender. A través de esta cuenta, el cliente puede ejecutar sus órdenes de manera ágil y segura en la bolsa utilizando nuestros servicios, equipo especializado y herramientas.

El resultado de esta estrategia fue un monto total de negociación en bolsa de USD 3.536 millones, equivalentes al 13% del total transado en Bolsa a dos puntas (posición compradora y vendedora). Con este monto tranzado, CAISA se constituye entre las agencias más importantes del sistema en cuanto a montos negociados, obteniendo el segundo lugar en el ranking.

El volumen negociado por CAISA, al igual que en gestiones anteriores, estuvo concentrado en operaciones de renta fija, las cuales representaron el 96% del volumen total tranzado. Dentro de las operaciones de renta fija, las operaciones de compra-venta alcanzaron un nivel de USD 1.239 millones (35 % del total de operaciones de renta fija de CAISA), mientras que las operaciones de reporto registraron un monto de USD 2.253 millones (evaluado a dos puntas), equivalentes al 65% del volumen total de renta fija negociado por la Agencia. Esta distribución ratifica una vez más la posición de CAISA como uno de los principales agentes del mercado.

## Tabla: 8 Distribución del volumen negociado Renta Fija y Renta Variable

(En dólares)

Agencia de Bolsa	Agencia de Bolsa	Ruedo Renta Fija C/V	Ruedo Renta Reporto	Ruedo Renta Variable	Total Negociado	Participación de Mercado (%)
Valores Unión S.A.	VUN	426.762.520	4.467.712.572		4.894.475.092	17%
<b>Cia. Americana de Inversiones</b>	<b>CAI</b>	<b>1.239.566.229</b>	<b>2.253.411.899</b>	<b>43.300.188</b>	<b>3.536.278.316</b>	<b>13%</b>
Sudaval S.A.	SUD	958.351.237	1.860.340.454	3.894.443	2.822.586.134	10%
Bisa Agente de Bolsa	BIA	1.100.975.037	1.528.711.706	43.593.035	2.673.279.778	10%
Multivalores S.A.	MAB	1.203.305.943	1.267.645.721	29.502	2.470.981.166	9%
Nacional de Valores	NVA	723.412.061	1.639.521.258	47.767.201	2.410.700.520	9%
Ganavalores S.A.	GVA	472.399.015	1.744.105.471	2.622.191	2.219.126.677	8%
Panamerican Securities S.A.	PAN	983.404.001	1.065.765.105	25.549.483	2.074.718.589	7%
Credibolsa	CBA	789.669.711	887.109.134	87.334.717	1.764.113.562	6%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	625.719.345	810.918.980	22.414.272	1.459.052.597	5%
I Bolsa S.A.	IBO	551.978.653	658.659.533	3.185	1.210.641.371	4%
Santa Cruz Securities S.A.	SZS	182.996.698	364.871.770	20.081.390	567.949.858	2%
<b>Total</b>		<b>9.258.540.450</b>	<b>18.548.773.603</b>	<b>296.589.607</b>	<b>28.103.903.660</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Nota(\*): Los datos muestran la contabilización de posición Compradora y Vendedora de títulos

### Finanzas Corporativas

Por su parte, la oferta y las actividades relacionadas con las Finanzas Corporativas comprenden una amplia gama de servicios de asesoría financiera, que incluyen desde procesos de valoración de empresas, titularización y estructuración de financiamiento, hasta procesos menos comunes como son las fusiones y adquisiciones. Así también, se realizan servicios relacionados con operaciones estructuradas y otras actividades bursátiles en general. Los clientes con los que se ha trabajado en esta área incluyen no solamente pequeñas y medianas empresas, sino también grandes corporaciones, municipios y otro tipo de organizaciones.

A su vez, el área de Finanzas Corporativas se especializa también en el desarrollo y gestión de proyectos, brindando a sus clientes servicios a medida de sus más diversas necesidades. CAISA brinda servicios a clientes en distintos sectores empresariales, ya sea de manera independiente o formando alianzas estratégicas con contrapartes especializadas, tanto a nivel nacional como internacional.

Un aspecto que caracteriza a CAISA es la capacidad de innovación en productos financieros para el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores. CAISA, en su calidad de Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora, ha participado conjuntamente con Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en la estructuración de diversos Fondos de Inversión Cerrados con un claro objetivo de mejorar las condiciones de financiamiento del segmento de las microfinanzas y del sector PyME.

Durante la gestión, se concentraron igualmente esfuerzos en la consolidación de productos financieros diseñados en gestiones anteriores. Es así que CAISA realizó la estructuración y colocación exitosa de Bonos SOFIA II y Bonos SOFIA III y el incremento de capital de MiPyME FIC, además de la emisión de valores de deuda para las empresas del Grupo Financiero Fortaleza.

De la misma manera, y en nuestro rol de asesor técnico, se trabajó en la provisión de apoyo y soporte financiero para el análisis de riesgo de los activos invertidos por los fondos de inversión cerrados administrados por Fortaleza SAFI.

Adicionalmente, y como parte de la dinámica diaria de nuestras actividades, el área de Finanzas Corporativas desarrolló una importante labor en la administración de riesgos relacionados a las inversiones realizadas por CAISA por cuenta propia y de clientes, tarea que es ejecutada permanentemente a través de los Comités de Inversión y de todo el ámbito de acción de la Institución.

Finalmente, en el campo de la innovación, se continúan explorando opciones relacionadas al desarrollo de nuevos servicios y productos de inversión en busca de satisfacer las necesidades de los clientes emisores e inversores. Esto, con el fin de mantenernos a la vanguardia de la innovación en diversos ámbitos del financiamiento y la inversión, de acuerdo a las necesidades y oportunidades del mercado.

## Administración de Cartera

CAISA cuenta también con un área comercial y de asesoría especializada en la prestación de servicios relacionados a mandatos en términos de la Gestión y Asesoría en Inversiones. La Gestión tiene el objetivo de administrar, de manera discrecional, los recursos de terceros. El servicio de Asesoría en Inversiones, complementa el enfoque de la cuenta de inversión no discrecional, mediante la cual los inversionistas toman posiciones de compra/venta asesorados y guiados por la Agencia de Bolsa.

El servicio de Administración de Cartera se constituye en una alternativa de alto valor agregado orientado a personas de elevados ingresos, familias, fundaciones, Organizaciones no Gubernamentales y otras Instituciones.

El objeto de este servicio es gestionar el portafolio del cliente de forma activa a través de un mandato discrecional. Las estrategias y soluciones de inversión cubren un amplio rango de perfiles de inversión, desde la preservación del capital hasta la búsqueda de oportunidades de crecimiento, que se pueden adaptar a las necesidades y objetivos de nuestros clientes. La relación con el cliente se establece a través de 4 sencillos pasos:

### ■ Gráfico: 2 Estrategia Comercial



#### Establecer Tus objetivos

En este primer paso tu asesor te ayuda a conocerte y a definir tus objetivos de inversión realista basadas en:

- Necesidades de liquidez
- Horizonte de tiempo
- Tolerancia a la volatilidad y al riesgo.



#### Definir una Estrategia

Es el momento de elaborar una propuesta de inversión a la medida para agregar valor a tu patrimonio

Busca cómo generar el retorno más alto de acuerdo al nivel de riesgo.



#### Implementar Soluciones

**¡Comienza a invertir!**

De la mano de CAISA ejecuta la propuesta acordada y gestiona tus inversiones.



#### Hacer Seguimiento

Monitorear tu portafolio para realizar un seguimiento de su desempeño relativo a tus objetivos.

Modificar el portafolio en base a tus necesidades y cambios circunstanciales en el tiempo.

Fuente: Elaboración Propia

La cuenta Discrecional tomó mucha importancia teniendo un crecimiento importante de clientes y monto bajo administración, debido a que se centra en el asesoramiento personalizado que CAISA ofrece a todos los clientes, proporcionándoles un enfoque “riesgo-retorno” basado en las expectativas del cliente; considerando también variables como el monto, la periodicidad de los aportes, retiros de dinero de la cuenta y otros aspectos que sean relevantes para la administración de portafolios.

## Desempeño Financiero

La Sociedad presentó un nivel de activos de USD 73,5 millones, de los cuales el 73,5% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por las disponibilidades (15,9%) y por las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial (9,5%).

Por su parte, las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho de deuda tuvieron un incremento importante alcanzando USD 425 mil a diciembre 2022.

El nivel de las operaciones de reporto continuo con su tendencia creciente, registrando un aumento de USD 4,9 millones, de acuerdo a la estrategia de diversificación cumpliendo con la Normativa de Agencias de Bolsa, mediante la cual se establece un límite para el volumen de operaciones de hasta 10 veces el capital social.

La contraparte contable de las inversiones en operaciones de reporto se registra en el pasivo, específicamente dentro de la cuenta de Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, la cual representa el 99,4% del total de pasivos y corresponde a las obligaciones por operaciones de reporto y al financiamiento obtenido a través de líneas de crédito bancarias.

El resto de las cuentas registradas en el Pasivo mantienen saldos históricamente marginales, que corresponden a Provisiones y otras obligaciones de corto plazo.

Por su parte, el Patrimonio Neto de la Sociedad presenta un crecimiento a diciembre de 2022 de 4,8% llegando a USD 8,2 millones, producto del incremento de los resultados acumulados.

## Tabla: 10 Evolución del Estado de Situación Patrimonial

(En miles de dólares)

Balance General	dic-21	dic-22
<b>Activo</b>	<b>63.150</b>	<b>73.490</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>62.760</b>	<b>73.095</b>
Disponibilidades	10.259	11.665
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	8	425
Inversiones en operaciones de reporto	49.073	54.016
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	3.416	6.982
Documentos y cuentas pendientes de cobro	0	0
Gastos pagados por anticipado	3	7
<b>Activo no corriente</b>	<b>390</b>	<b>395</b>
Inversiones permanentes	348	348
Activo fijo	16	23
Activo intangible	19	17
Otros activos	7	8
<b>Pasivo</b>	<b>55.325</b>	<b>65.287</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>55.325</b>	<b>65.287</b>
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	54.840	64.902

Balance General	dic-21	dic-22
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	74	91
Impuestos por pagar	9	10
Provisiones	272	285
Otros pasivos	130	0
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	0	0
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.825</b>	<b>8.204</b>
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reserva Legal	1.568	1.594
Resultados acumulados	534	886
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>63.150</b>	<b>73.490</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

El resultado neto de la gestión 2022 alcanzó a USD 876 miles, monto mayor en 67% al obtenido en el 2021, debido principalmente al incremento de los ingresos financieros generados en la gestión.

Los ingresos operacionales crecieron en USD. 128 mil y los gastos operacionales aumentaron hasta alcanzar un nivel de USD. 255 mil, lo cual generó un margen operativo positivo de USD. 325 mil. Por su parte, los ingresos financieros registraron un nivel de USD 5,8 millones, y los gastos financieros incrementaron proporcionalmente hasta llegar a USD. 4,1 millones, logrando obtener un margen financiero positivo de USD. 1,7 millón.

En cuanto a los Gastos de Administración, estos alcanzaron USD. 1,1 millón para esta gestión, mostrando un incremento en relación al año anterior.

## ■ Tabla: 11 Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-21	dic-22
Ingresos operacionales	452	580
Gastos Operacionales	203	255
<b>Margen Operativo</b>	<b>250</b>	<b>325</b>
Ingresos Financieros	5.180	5.807
Gastos Financieros	3.897	4.131
<b>Margen Financiero</b>	<b>1.283</b>	<b>1.676</b>
<b>Margen Operativo y Financiero</b>	<b>1.532</b>	<b>2.001</b>
Abonos por incobrables	-	-
Cargos para incobrables	-	-
<b>Resultado después de incobrables</b>	<b>1.532</b>	<b>2.001</b>
Gastos de Administración	1.016	1.152
<b>Resultado operacional</b>	<b>517</b>	<b>849</b>
Ingresos no operacionales y otros	71	49
Gastos no operacionales y otros	69	56
<b>Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor</b>	<b>519</b>	<b>842</b>
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	5	39
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	1	5
<b>Resultado Neto</b>	<b>524</b>	<b>876</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

06

CAPÍTULO

# Estados Financieros

06





KPMG S.R.L.  
 Capitán Ravelo 2131  
 Box 6179  
 Tel. +591 2 2442626  
 Fax +591 2 2441952  
 La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
 Av. Beni, C. Guapomó 2005  
 Tel. +591 3 3414555  
 Fax +591 3 3434555  
 Santa Cruz, Bolivia

## Informe de los Auditores Independientes

A los Señores  
 Accionistas y Directores de  
 Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

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

### Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos

©2022. Derechos reservados, propiedad de una o más de las entidades de KPMG International. Las entidades de KPMG International no prestan servicios a los clientes. KPMG se refiere a la organización mundial o a una o más de las firmas miembro de KPMG International Limited ("KPMG International"), cada una de las cuales

es una entidad legal independiente. KPMG International Limited es una compañía privada inglesa limitada. KPMG S.R.L. es una sociedad boliviana de responsabilidad limitada de KPMG en Bolivia. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite <https://home.kpmg/xx/en/footer/about-us-we-are/governance.html>



fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

<i>Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto</i> <i>Ver notas 2.3 b), 4.b y 4.c de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen el activo más importante, y en consecuencia, la principal fuente de ingresos financieros de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valuación" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de título.</p> <p>Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Comprendimos la Metodología de Valuación contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</li> <li>▪ Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, del proceso de valuación de las inversiones.</li> <li>▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valuación y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.</li> <li>▪ Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documental, así como sus condiciones de operación.</li> <li>▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones.</li> <li>▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.</li> <li>▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversión.</li> <li>▪ Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.</li> </ul>



<i>Sistemas de Tecnología de Información</i>	
<i>Cuestión clave de auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, por lo que, el riesgo inherente en los procesos de tecnología de información (TI), el funcionamiento de las aplicaciones informáticas, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre diferentes aplicaciones y la seguridad de la información, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento íntegro y exacto de la información financiera para la preparación de estados financieros; por lo tanto, la evaluación del ambiente de TI, ha sido considerada como una cuestión clave, en la cual se concentró nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, con la asistencia de especialistas de tecnología de información (TI), incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de las áreas responsables de Tecnología de Información (TI) establecidos por la Sociedad.</li> <li>▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad con el "Reglamento para la Gestión de Seguridad de Información" emitida por la ASFI.</li> <li>▪ Probamos el diseño de los controles relacionados con la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.</li> </ul>

#### *Otra cuestión*

Los estados financieros de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, fueron examinados por otro auditor que, expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 28 de enero de 2022.

#### *Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros*

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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



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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.


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



Informe de los auditores independientes

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

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

**KPMG S.R.L.**

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

La Paz, 8 de febrero de 2023

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4 a)	80.018.917	70.376.850
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	2.918.547	52.059
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	370.550.715	336.642.348
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	47.895.458	23.437.169
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	181	1.530
Gastos pagados por anticipado	4 f)	48.239	20.763
<b>Total del activo corriente</b>		<u>501.432.057</u>	<u>430.530.719</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	4 g)	2.389.613	2.387.328
Activo fijo	4 h)	155.124	107.551
Activo intangible	4 i)	114.635	133.647
Otros activos	4 j)	52.021	47.318
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>2.711.393</u>	<u>2.675.844</u>
<b>Total del activo</b>		<u><b>504.143.450</b></u>	<u><b>433.206.563</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 k)	445.226.303	376.203.318
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 l)	622.392	508.470
Impuestos por pagar	4 m)	65.614	58.673
Provisiones	4 n)	1.952.153	1.869.280
Otros pasivos	4 o)	-	889.764
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>447.866.462</u>	<u>379.529.505</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		-	-
<b>Total del pasivo</b>		<u>447.866.462</u>	<u>379.529.505</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	10.935.686	10.756.086
Resultados acumulados		6.080.443	3.660.113
<b>Total del patrimonio neto</b>		<u>56.276.988</u>	<u>53.677.058</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<u><b>504.143.450</b></u>	<u><b>433.206.563</b></u>
Cuentas de orden	10	<u>1.114.152.761</u>	<u>791.992.078</u>
	10	<u><b>3.121.331</b></u>	<u><b>3.121.331</b></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente



Lic. Mario Walter Requena Pinto  
Síndico



Miguel Terrazas C.  
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landívar C.  
Contador

**COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

	<b>Capital social</b>	<b>Reservas obligatorias</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2021</b>	39.100.000	160.859	10.735.160	486.655	50.482.674
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de febrero de 2021			20.926	(20.926)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2021	-		-	(397.603)	(397.603)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021	-		-	3.591.987	3.591.987
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>39.100.000</b>	<b>160.859</b>	<b>10.756.086</b>	<b>3.660.113</b>	<b>53.677.058</b>
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de febrero de 2022	-		179.600	(179.600)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2022	-			(3.412.387)	(3.412.387)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022	-		-	6.012.317	6.012.317
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>39.100.000</b>	<b>160.859</b>	<b>10.935.686</b>	<b>6.080.443</b>	<b>56.276.988</b>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente

Lic. Mario Walter Requena Pinto  
Síndico

Miguel Terrazas C.  
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.  
Contador

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		6.012.317	3.591.987
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(772.414)	(21.206)
Cargos devengados no pagados		313.536	407.796
Provisión para beneficios sociales		281.685	272.619
Depreciaciones y amortizaciones		65.673	53.271
Provisión para bonos de producción		668.053	402.526
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		<b>6.568.850</b>	<b>4.706.993</b>
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio		(407.796)	(369.385)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio		21.206	657.394
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado, activos de uso restringido		(28.799)	(323.612)
Otros activos y activo intangible		(28.412)	32.695
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		(349.934)	1.365.023
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		<u>5.775.115</u>	<u>6.069.108</u>
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		(33.908.367)	(181.921.559)
Incremento (disminución) neto en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(2.866.488)	29.993.277
Inversiones en operaciones de reporto		33.908.367	181.921.559
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(24.458.289)	(7.142.141)
Flujo neto en actividades de intermediación		<u>(27.324.777)</u>	<u>22.851.136</u>
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) de préstamos:			
Financiamiento a corto plazo		34.000.000	7.371.871
Pago de dividendos		(3.412.387)	(397.603)
Flujo neto en actividades de financiamiento		30.587.613	6.974.268
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)		696.966	610.350
Activo fijo		(92.850)	(27.221)
Flujo neto en actividades de inversión		<u>604.116</u>	<u>583.129</u>
Incremento de fondos durante el ejercicio		9.642.067	36.477.641
Disponibilidades al inicio del ejercicio		70.376.850	33.899.209
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	<u>80.018.917</u>	<u>70.376.850</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente

Lic. Mario Walter Requena Pinto  
Síndico

Miguel Terrazas C.  
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.  
Contador



**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales	4 p)	3.977.735	3.102.142
Gastos operacionales	4 p)	(1.744.864)	(1.389.431)
Margen operativo		<b>2.232.871</b>	<b>1.712.711</b>
Ingresos financieros	4 q)	39.839.194	35.535.945
<b>Gastos financieros</b>	4 q)	<b>(28.337.150)</b>	<b>(26.736.253)</b>
Margen financiero		<b>11.502.044</b>	<b>8.799.692</b>
Margen operativo y financiero		<b>13.734.915</b>	<b>10.512.403</b>
Recuperación de Incobrables		-	-
Cargo para incobrables		-	-
<b>Margen de incobrabilidad</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Resultado después de incobrables		<b>13.734.915</b>	<b>10.512.403</b>
Gastos de administración	4 s)	(7.901.596)	(6.966.737)
<b>Resultado operacional</b>		<b>5.833.319</b>	<b>3.545.666</b>
Ingresos no operacionales	4 r)	333.829	485.984
Gastos no operacionales	4 r)	(387.357)	(471.998)
Margen no operacional		(53.528)	13.986
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>5.779.791</b>	<b>3.559.652</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		264.257	36.248
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(31.731)	(3.913)
Utilidad neta del ejercicio		<b>6.012.317</b>	<b>3.591.987</b>

Las Notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.




Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente



Lic. Mario Walter Requena Pinto  
Síndico



Miguel Terrazas C.  
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landivar C.  
Contador

**COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**  
**“CAISA” AGENCIA DE BOLSA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

**NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO**

La Sociedad fue constituida el 18 de octubre de 1991, habiendo obtenido la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la “Compañía Americana de Inversiones S.A.” en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modificó el registro de COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

Mediante Escritura Pública N° 323/95 del 4 de diciembre de 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar los estatutos en la parte referida a su constitución, denominación, domicilio, objeto y duración.

Mediante Testimonio N° 3614/2020 del 25 de noviembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar la escritura de constitución en lo referido al objeto, la duración y el domicilio, asimismo modificación al estatuto en los artículos 1, 2, 5, 6, 7, 10, 12, 17, 21, 23, 33, 35, 37, 42, 43, 44, 50, 52, 53, 54, 68, 69 y 71.

El plazo de duración de la Sociedad es de 50 años. La Sociedad tiene por objeto realizar habitualmente operaciones bursátiles por intermediación de títulos valores.

Con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad puede intermediar valores por cuenta de terceros; operar por cuenta propia bajo reglamentación especial que deberá ser previamente aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); proveer servicios de asesoría e información en materia de intermediación de valores, prestar servicios de asesoría y consultoría financiera; administrar portafolios de valores; representar a agencias de bolsas extranjeras y personas naturales o jurídicas extranjeras que tengan actividades relacionadas con el mercado de valores; realizar oferta pública de valores por cuenta de los emisores; realizar inversiones en acciones de otras Sociedades que presten servicios necesarios o complementarios al mercado de valores; prestar servicios relacionados con actividades del mercado de valores extranjero; efectuar contratos con inversionistas institucionales; suscribir y colocar valores bajo la modalidad de underwriting, prestar todo tipo de servicios en relación con otros valores de transacción que se negocien en las bolsas de valores extranjeras, previa identificación por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De igual manera, y siempre con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad podrá negociar y/o ofertar públicamente títulos valores emitidos por entidades privadas o públicas, sean éstos de contenido crediticio, de participación y/o representativos de mercaderías; como son letras de cambio, pagarés, acciones, obligaciones de sociedades, bonos o deventures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito, bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias y cualesquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, previa autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y prestando asesoramiento y apoyo profesional en cada una de las actividades conexas.

**Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad**

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

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

**Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores**

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación, Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de La Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por la ASFI.

**NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los cuales, en todos los aspectos significativos son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto 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**

De acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual, debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de reexpresión.

Al respecto, la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

A partir del 11 de diciembre de 2020 se ha suspendido el ajuste integral por inflación de estados financieros establecido por la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la NC 3.

## 2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los estados financieros de la gestión 2022 y 2021, están a valores históricos.

### 2.3 Criterios de valuación

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

#### a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor de la Unidad Fomento de Vivienda (UFV) se convierten a bolivianos y se ajustan de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones 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 contables "Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor".

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función a la variación del indicador vigente a esa fecha de Bs2,40898 y Bs2,37376 por UFV 1, respectivamente.

#### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, operaciones de reporto e inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones existentes están valuadas y se registran de la siguiente forma:

##### i. Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

- 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 ASFI N° 584/2018 de fecha 13 de noviembre de 2018, 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 la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) 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 entidad la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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 (HHM)".

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.

- Los bonos del Tesoro General de la Nación (TGN), 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 Boliviana de Valores S.A.

##### ii. Valores emitidos en el extranjero

Para la valoración de valores emitidos en extranjero se utilizan dos métodos:

- (1) Cuando se tiene un instrumento de deuda que no cuenta con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de Compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo con el tipo de instrumento.
- (2) La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa en base a los Precios o Tasas que la Bolsa de Valores proporcione de acuerdo con procedimientos descritos en el "Manual de Procedimiento Interno para Difusión de Información sobre valores emitidos en el Extranjero" y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

Los Instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón, se valoran diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento relevante.

Se entiende por Tasa de Rendimiento relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

Las Agencias informativas financieras internacionales autorizadas por el Órgano de supervisión, son Bloomberg y Reuters. Sin perjuicio de lo anterior, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

### iii. Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportado y se registra contablemente en la cuenta de activo (Derechos sobre valores cedidos en reporto) y en el pasivo (Obligaciones por operaciones en reporto), por el mismo importe y se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio establecido.

Las operaciones de compra en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportador y se registra en las cuentas contables de activo (Valores adquiridos en reporto) y (Deudores por valores adquiridos en reporto), contra una cuenta de pasivo (Obligaciones por valores reportados a entregar) al valor del contrato de reporto, con la obligación que tiene la Sociedad de revender los títulos adquiridos en reporto en una fecha pactada.

### iv. Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

#### 1) Inversiones bursátiles en acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual establece que este tipo de inversiones deben 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.

#### 2) Inversiones en fondos de inversión abiertos

Estas inversiones están valuadas al valor de la cuota de participación de dichos fondos de inversión determinados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.

#### 3) Inversiones en fondos de inversión cerrados

Estas inversiones están valuadas al valor promedio ponderado de las transacciones en Bolsa de sus cuotas de participación realizadas en ese día; o en caso de que no exista un hecho de mercado durante los treinta (30) días calendario posteriores a partir del día siguiente y para efectos de valoración se considera el Valor Cuota Libros del Fondo al cierre de operaciones del día anterior.

#### c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, registrados por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre. Estas cuentas son valuadas a su valor neto de realización estimado, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo con lo siguiente:

Tiempo transcurrido	Porcentaje previsión
90 days	25%
180 days	50%
270 days	75%
330 days	100%

#### d) 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 a la fecha de cierre.

#### e) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuados al valor patrimonial proporcional (VPP), cuya participación alcanza al 3,89%.
- Las líneas telefónicas se encuentran valuadas a su valor de costo.

#### f) Activo fijo

El activo fijo está valuado 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 incurren.

#### g) Activo intangible

Corresponde al Derecho Puesto en la Bolsa Boliviana de Valores, que se encuentra valuado a su valor de adquisición.

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

#### h) Otros activos

Se registran gastos de papelería y suministros, mejoras e instalaciones a inmuebles alquilados. Estos activos están valuados a su valor de costo, y son cargados a resultados a medida que se consumen o usan estos bienes.

**i) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

Representa las siguientes obligaciones:

- Cargos devengados pendientes de pago, asumidas por la Sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra en reporto se registran al valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Prestamos con entidades financieras, registradas al valor del desembolso más los cargos por intereses.

**j) Provisión para indemnizaciones al personal**

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

**k) Patrimonio neto**

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del patrimonio no fueron reexpresadas por inflación.

**l) Resultado neto del ejercicio**

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

**m) Cuentas de orden y de registro**

Las cuentas de orden representan las inversiones en valores de terceros que son administrados por la Sociedad y son valuadas de acuerdo con normas de valoración emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, se registran los valores emitidos y en circulación entregados en custodia por los clientes de la Sociedad.

Las cuentas de registro corresponden a documentos, valores e inversiones en general, que son de prioridad para la Sociedad, las cuales están registradas a su valor nominal.

**n) Ingresos y gastos financieros**

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de ganancia en ventas de inversiones bursátiles, ganancia por valoración de valores a precios de mercado y premios por operaciones de reporto; así como los rendimientos por participación en fondos de inversión. Estos ingresos son contabilizados por el método de devengado.

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas en ventas de valores bursátiles y pérdida por valuación a precios de mercado; así como premios por operaciones de reporto e intereses por otras obligaciones. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado.

**o) Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales corresponden a comisiones por servicios de transacción, colocación, administración y asesoramiento financiero, los cuales se contabilizan por el método de devengado.

**p) Gastos operacionales**

Los gastos operacionales corresponden principalmente a servicios de actividad exclusiva pagados a la Entidad de Depósitos de Valores y gastos por servicios de intermediación, contabilizados por el método de devengado.

**q) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)**

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y N° 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La alícuota 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.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, tiene un quebranto impositivo, el cual se puede acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse la actualización sobre saldos acumulados.

**Alícuota adicional del impuesto a las utilidades**

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Agencias de Bolsa reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

**r) Impuesto a las transacciones financieras**

Mediante Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006 y la Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), en las operaciones sujetas del impuesto realizadas en moneda extranjera, aplicando la alícuota del 0,30% sobre el monto bruto de las transacciones gravadas.

Mediante Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2018, la vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y se modifica el Artículo 6. (ALÍCUOTA) de la ley N° 3446 del 21 de julio de 2006, estableciendo que la alícuota del impuesto será el cero punto quince por ciento (0,15%) en la gestión 2015, cero punto veinte por ciento (0,20%) en la gestión 2016, cero punto veinticinco (0,25%) en la gestión 2017 y cero punto treinta por ciento (0,30%) en la gestión 2018.

Mediante Ley N° 1135 del 20 de diciembre de 2018 se cumplió nuevamente la vigencia del ITF por un periodo adicional de cinco años, a partir del 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023, con la misma tasa del 0,30% para este impuesto.

**NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existieron cambios en políticas y prácticas contables.

**NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****a) Disponibilidades**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país (*)	79.500.511	69.034.358
Cuentas corrientes en bancos del exterior	130.131	1.124.948
Cajas de ahorro en bancos del país	337.134	162.458
Documentos de cobro inmediato	51.141	55.086
	<u>80.018.917</u>	<u>70.376.850</u>

(\*) Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2022, corresponden al Banco FIE S.A. y al Banco Pyme Ecofuturo S.A., a una tasa de 4.5% y 5,6% respectivamente.

**b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	5.850	6.500
Valores e instrumentos emitidos en el Extranjero	1.278.088	-
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	1.634.609	45.559
	<u>2.918.547</u>	<u>52.059</u>

**c) Inversiones en operaciones de reporto**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo	350.702.756	312.319.929
Bonos	9.672.209	10.223.969
Otros valores en reporto (*)	10.175.750	14.098.450
	<u>370.550.715</u>	<u>336.642.348</u>

\* Corresponde a inversiones en cupones.

**d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	2.542.760	2.709.519
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	16.315.779	9.308
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	38.337	35.074
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	747.450	4.610
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	1.128.934	14.478
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	450.305	240.497
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	55.187	54.551
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	2.711.094	1.253.887
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.683.645	3.648.846
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.732.596	1.677.743
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	9.552.980	7.600.513
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	8.570.694	5.872.395
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	365.697	30.204
Fondo Inversión en el Extranjero	-	285.544
	<u>47.895.458</u>	<u>23.437.169</u>

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Abiertos:

	2022	2021
Bs	2.67% a 2.41%	2.17% a 2.70%
USD	0.92% a 1.62%	0.82% a 1.14%
UFV	-0.03% a 0.11%	1.92% a 2.14%

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Cerrados:

	2022	2021
Bs	3.14% a 3,73%	5.27% a 5,80%

e) **Documentos y cuentas pendientes de cobro**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	181	192
Otras cuentas pendientes de cobro	-	1.338
	<u>181</u>	<u>1.530</u>

f) **Gastos pagados por anticipado**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Seguros Contratados	18.126	18.797
Otros gastos por liquidar	30.113	1.966
	<u>48.239</u>	<u>20.763</u>

g) **Inversiones permanentes**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.384.692	2.382.407
Acciones telefónicas	4.921	4.921
Otras inversiones	20.164	20.164
	<u>2.409.777</u>	<u>2.407.492</u>
Previsión por incobrables para inversiones no registradas en bolsa	(20.164)	(20.164)
	<u>2.389.613</u>	<u>2.387.328</u>

h) **Activo fijo**

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

	2022			2021
	Valor original	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores Netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	253.161	(216.169)	36.992	47.494
Equipos e instalaciones	560.524	(539.144)	21.380	24.505
Equipos de computación	642.903	(546.152)	96.751	35.551
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
	<u>1.614.023</u>	<u>(1.458.899)</u>	<u>155.124</u>	<u>107.551</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, fue de Bs45.277 y Bs34.119, respectivamente.

i) **Activo intangible**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Derecho puesto en bolsa	79.835	79.835
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
Valor actualización de programas y licencias de computación	469.131	467.746
Otros activos intangibles	-	10.274
	<u>568.293</u>	<u>577.182</u>
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(453.658)	(443.535)
	<u>114.635</u>	<u>133.647</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de Bs20.396 y Bs19.152, respectivamente.



j) **Otros activos**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Bienes diversos	52.021	47.318
	<u>52.021</u>	<u>47.318</u>

k) **Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	370.550.715	336.642.348
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	313.535	407.796
Obligaciones con bancos y entidades financieras (**)	72.800.000	38.800.000
Cargos por pagar a entidades financieras sobre obligaciones a corto plazo	1.562.053	353.174
	<u>445.226.303</u>	<u>376.203.318</u>

(\*) La composición de estas operaciones se detalla en la nota 4.c).

(\*\*) Las obligaciones con entidades financieras corresponden a:

**BANCO GANADERO S.A.**- Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 30 de septiembre de 2022.

**BANCO FIE.**- Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 12 de diciembre de 2022.

**BANCO ECONÓMICO S.A.**- Préstamo por Bs24.800.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 7 de noviembre de 2022.

**BANCO BISA S.A.**- Préstamo por Bs20.000.000, destinado para Capital de Operaciones- Compra de Pasivos, con vencimiento a un año plazo computable a partir del 26 de septiembre de 2022.

**BANCO NACIONAL S.A.**- Préstamo por Bs14.000.000, destinado para Capital de Operaciones- Compra de Pasivos, con vencimiento a un año plazo computable a partir del 12 de julio de 2022.

l) **Documentos y cuentas por pagar a corto plazo**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Dietas	28.893	2.679
Comisiones	157.220	102.456
Prestaciones sociales	70.890	68.438
Gastos administrativos	365.389	334.897
	<u>622.392</u>	<u>508.470</u>

m) **Impuestos por pagar**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Impuesto al débito fiscal (IVA)	20.626	2.169
Impuesto a las Transacciones (IT)	10.279	8.189
Retención de impuestos a funcionarios	2.552	-
Retención de impuestos a terceros	32.157	48.315
	<u>65.614</u>	<u>58.673</u>

n) **Provisiones**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Otras provisiones	1.249.747	974.597
Beneficios sociales	702.406	894.683
	<u>1.952.153</u>	<u>1.869.280</u>



o) **Otros Pasivos**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Partidas Pendientes de Imputación	-	889.764
	<u>-</u>	<u>889.764</u>

p) **Ingresos y gastos operacionales**

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Ingresos operacionales</b>		
Por servicios de intermediación	480.915	363.541
Por administración y custodia de cartera	1.602.744	1.456.106
Ingresos operacionales diversos	1.253.014	1.148.028
Por colocación Primaria	641.062	134.467
	<u>3.977.735</u>	<u>3.102.142</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Por servicios de intermediación	(1.065.788)	(767.047)
Por administración y custodia	(638.840)	(539.837)
Gastos operacionales diversos	(40.236)	(82.547)
	<u>(1.744.864)</u>	<u>(1.389.431)</u>

q) **Ingresos y gastos financieros**

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Rendimientos por disponibilidades	2.724.516	2.589.245
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	9.983.312	6.549.361
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	1.278.747	1.040.152
Ganancia en venta de valores bursátiles	14.249.974	10.150.582
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	11.602.645	15.206.605
	<u>39.839.194</u>	<u>35.535.945</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Premios por operaciones de reporto	(8.017.386)	(3.973.762)
Intereses por otras obligaciones	(4.146.639)	(2.408.039)
Pérdida en venta de valores bursátiles	(5.061.776)	(785.226)
Pérdida por valoración a precio de mercado	(11.111.349)	(19.569.226)
	<u>(28.337.150)</u>	<u>(26.736.253)</u>

r) **Ingresos y gastos no operacionales:**

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Ingreso por inversiones sin oferta pública	330.004	273.957
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	750	212.027
Ingresos de gestiones anteriores	3.075	-
	<u>333.829</u>	<u>485.984</u>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Pérdidas en Inversiones sin oferta pública	(272.737)	(302.227)
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje	(45.022)	(103.914)
Gastos de gestiones anteriores	(69.598)	(65.847)
	<u>(387.357)</u>	<u>(471.988)</u>

**s) Gastos de administración**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de personal	(5.762.497)	(4.913.713)
Servicios contratados	(280.530)	(335.256)
Seguros	(30.862)	(29.650)
Comunicaciones	(129.950)	(106.605)
Impuestos	(424.513)	(366.525)
Mantenimiento y reparaciones	(20.306)	(14.690)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(65.673)	(53.271)
Gastos de comercialización	(64.260)	(21.584)
Otros gastos de administración	(1.123.005)	(1.125.443)
	<u>(7.901.596)</u>	<u>(6.966.737)</u>

**NOTA 5 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se registraron partidas de gestiones anteriores en el gasto Bs69.598 y Bs65.857 por regularización del VPP.

**NOTA 6 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Al 31 de diciembre de 2022, no se registraron partidas de ingresos y egresos extraordinarios.

**NOTA 7 – CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021, está conformado por Bs39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000

Accionistas	N ° Acciones
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23.654
Corporación Fortaleza	14.660
Miguel Terrazas Callisperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs1.439 y Bs1.373, respectivamente.

**NOTA 8 – RESERVAS OBLIGATORIAS**

Corresponde al importe acumulado del ajuste por inflación de reservas patrimoniales hasta el 31 de diciembre de 2008, que solo puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas. El monto al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs160.859.

**NOTA 9 – RESERVA LEGAL**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y estatutos de la Sociedad, 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. El monto de la reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs10.935.686 y Bs10.756.086, respectivamente.

**NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO**

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

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Cuentas de orden</b>		
Disponibilidades de terceros en Administración	50.457.829	104.505.977
Títulos valores en administración	1.063.694.932	687.486.101
	<u>1.114.152.761</u>	<u>791.992.078</u>
<b>Cuentas de registro</b>		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	3.121.331	3.121.331

**NOTA 11 – POSICION MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2022	2021
	USD	USD
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	72.781	304.816
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	186.310	270.199
Gastos pagados por anticipados	2.642	2.740
Total del activo	261.733	577.755
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	163.580	124.711
Total del pasivo	163.580	124.711
Posición neta activa en USD	98.153	453.044
Equivalente en bolivianos	673.330	3.107.882

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de USD 1 por Bs6,86, para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2022	2021
	UFV	UFV
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	6.772.899	3.921
Total del activo	6.772.899	3.921
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	-	-
Posición neta activa en UFV	6.772.899	3.921
Equivalente en bolivianos	16.315.779	9.308

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de UFV 1 por Bs2,40898 y Bs2,37376, respectivamente.

**NOTA 12 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se tiene participación de y en otras Sociedades.

**NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre 2022:

Cuentas patrimoniales	Activo y Pasivo Disponibilidades	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.		749.434
		749.434
Ingresos y egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	959.432	19.696
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	300.562	15.181
Banco Fortaleza S.A. Intereses	39	-
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	3.569	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	-	29.526
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	180	-
	1.263.782	64.403

Al 31 de diciembre 2021:

**Cuentas patrimoniales**

	<b>Activo y Pasivo Disponibilidades</b>	
	<b>Bs</b>	
Banco Fortaleza S.A.		316.946
		<u>316.946</u>
<b>Ingresos y egresos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Egresos</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	1.509.576	3.833
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	149.422	4.704
Banco Fortaleza S.A. Intereses	34	-
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	66.184	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	-	23.794
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	0
	<u>1.725.336</u>	<u>32.331</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha percibido ingresos por rendimientos sobre las cuotas de participación que posee en los Fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por Bs581.782 y Bs429.801, respectivamente.

Las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas en condiciones normales de mercado.

**NOTA 14 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

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

**NOTA 15 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

La Sociedad declara no tener ninguna restricción para la distribución de utilidades al 31 de diciembre de 2022.

**NOTA 16 - OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes.

**NOTA 17 - CONTINGENCIAS**

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

**NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



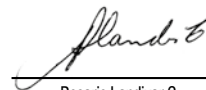
Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente



Lic. Mario Walter Requena Pinto  
Síndico



Miguel Terrazas C.  
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landivar C.  
Contador

07

CAPÍTULO

# Informe del Síndico

07

La Paz, 13 de febrero de 2023

Señores

Junta de Accionistas

**Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa**

Presente

**Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2022**

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA AGENCIA DE BOLSA y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

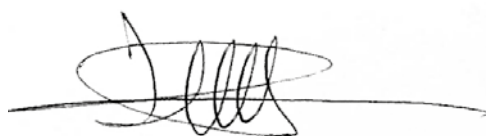
- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2022, y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y recibido informes de Auditoría Interna, e información y explicaciones del Vicepresidente Ejecutivo que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de CAISA al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado de la gestión 2022. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, KPMG S.R.L., que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

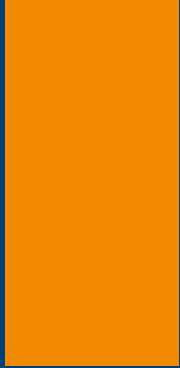
Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2022, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.



**Lic. Mario Walter Requena Pinto**

**SINDICO**





08

CAPÍTULO

# Financial Statements

08



KPMG S.R.L.  
 Capitán Ravelo 2131  
 Box 6179  
 Tel. +591 2 2442626  
 Fax +591 2 2441952  
 La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
 Av. Beni, C. Guapomó 2005  
 Tel. +591 3 3414555  
 Fax +591 3 3434555  
 Santa Cruz, Bolivia

## Independent Auditors' Report

To the Shareholders and Directors of  
 Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa

### *Opinion*

We have audited the financial statements of Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa ("the Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2022 and the statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, as well as the explanatory notes on the financial statements, which include a summary of the significant accounting policies followed.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2022 and the results of its operations and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) for stock market brokerage firms.

### *Basis for the opinion*

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia and the Regulations for Conducting External Audits issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). Our responsibilities under these standards are described below in the section of our report headed *Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements*. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the ethical requirements in Bolivia that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained from the audit provides a sufficient and reasonable basis for our opinion.

### *Emphasis of matter – Accounting basis for a specific purpose*

We call attention to Note 2 of the financial statements, wherein the standards referred to for the preparation and presentation of the financial statements for a specific purpose are described. This states that the financial statements were prepared in such a way as to enable the Company to comply with the requirements of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). Consequently, the financial statements may not be appropriate for any other purpose. Our opinion has not been modified in relation to this matter.

### *Key audit matters*

Key audit matters are those matters which, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

©2022. Derechos reservados, propiedad de una o más de las entidades de KPMG International. Las entidades de KPMG International no prestan servicios a los clientes. KPMG se refiere a la organización mundial o a una o más de las firmas miembro de KPMG International Limited ("KPMG International"), cada una de las cuales

es una entidad legal independiente. KPMG International Limited es una compañía privada inglesa limitada. KPMG S.R.L. es una sociedad boliviana de responsabilidad limitada de KPMG en Bolivia. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite <https://home.kpmg/ia/en/home/about/who-we-are/governance.html>



*Valuation of stock market investments in debt securities and repo transactions*

*See Notes 2.3 b), 4.b and 4.c of the financial statements*

The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
<p>Stock market investments in debt securities and repo transactions are the Company's main asset, and consequently its main source of financial earnings. These investments are subject to compliance with minimum regulatory requirements and, in order to value them appropriately, the Company must comply with the stipulations made in the "Valuation Methodology" contained in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which defines the specific valuation procedure for each type of security.</p> <p>Due to the inherent risk and the need to comply with regulatory and accounting standards, we considered the valuation of these investments to be a key audit matter on which our audit of the financial statements must focus.</p>	<p>The audit procedures we carried out included the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ We achieved an understanding of the Valuation Methodology contained in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).</li> <li>▪ We assessed the design, implementation and effectiveness of the internal controls relevant to the investment valuation process.</li> <li>▪ We verified that the investments were properly valued at the close of the year, including their classification in the appropriate accounts, in accordance with the Valuation Methodology and the Single Accounts Manual issued by ASFI.</li> <li>▪ We obtained a sample of investment purchase and sale transactions and inspected their supporting documents, as well as their transaction conditions.</li> <li>▪ We tested the reasonableness of the marking and recording in the accounts for a sample of the securities that comprise the investment portfolio.</li> <li>▪ We obtained external confirmation of the balances of the investments, and conducted alternative audit procedures for those cases where we did not receive an answer.</li> <li>▪ We verified that the Company has complied with the investment limits established in its Investment Policy.</li> <li>▪ We evaluated the presentation and disclosure of the investments in the financial statements and their respective notes, and checked that they follow the accounting instructions issued by ASFI.</li> </ul>



Independent auditors' report

<i>Information technology systems</i>	
<i>The key audit matter</i>	<i>How the matter was addressed in our audit</i>
<p>The Company uses software applications to process its transactions. Due to the risk inherent in the IT processes and functioning of the relevant software applications, the segregation of functions, the transfer of data between different applications and information security are essential to guarantee the correct processing of full and exact financial information for the preparation of the financial statements. Therefore, evaluation of the IT environment was considered a key audit matter on which our audit must focus.</p>	<p>The audit procedures we carried out, with the assistance of information technology (IT) specialists, included the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ We obtained an understanding of the policies, procedures and controls established by the Company in the areas responsible for IT.</li> <li>▪ We verified the Company's compliance with the "Regulations for the Management of Information Security" issued by ASFI.</li> <li>▪ We tested the design of the controls related to the integrity and accuracy of the financial statements, in the software applications and data bases that have a direct impact on the scope of our audit.</li> </ul>

*Additional matter*

The financial statements of Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa for the year ended December 31, 2021 were audited by another auditor, who expressed an unqualified opinion on those financial statements on January 28, 2022.

*Responsibilities of management and those charged with governance of the Company in relation to the financial statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the attached financial statements, in accordance with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), and for such internal controls as management determines are necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

When preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. This includes disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless those charged with governance of the Company either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance of the Company are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.



Independent auditors' report

*Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements*

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error. They are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the auditing standards generally accepted in Bolivia, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Reach a conclusion on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance of the Company regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance of the Company with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and that we have communicated to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and, where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance of the Company, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless any laws or regulations prohibit public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences



Independent auditors' report

of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

**KPMG S.R.L.**

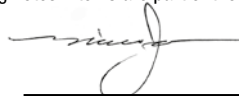
  
Lic. Aud. René Vargas S. (Partner)  
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, February 8, 2023


**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**BALANCE SHEET**  
**AS OF DECEMBER 31, 2022 AND 2021**

	Note	2022 Bs	2021 Bs
<b>ASSETS</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and banks	4 a)	80.018.917	70.376.850
Stock market investments in debt securities and instruments	4 b)	2.918.547	52.059
Investments in repo transactions	4 c)	370.550.715	336.642.348
Stock market investments in equity securities	4 d)	47.895.458	23.437.169
Bills and accounts receivable	4 e)	181	1.530
Expenses paid in advance	4 f)	48.239	20.763
<b>Total current assets</b>		<u>501.432.057</u>	<u>430.530.719</u>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Permanent investments	4 g)	2.389.613	2.387.328
Fixed assets	4 h)	155.124	107.551
Intangible assets	4 i)	114.635	133.647
Other assets	4j)	52.021	47.318
<b>Total non-current assets</b>		<u>2.711.393</u>	<u>2.675.844</u>
<b>Total assets</b>		<u><b>504.143.450</b></u>	<u><b>433.206.563</b></u>
<b>LIABILITIES AND NET EQUITY</b>			
<b>LIABILITIES</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Short-term financing liabilities	4 k)	445.226.303	376.203.318
Bills and accounts payable - short term	4l)	622.392	508.470
Taxes payable	4 m)	65.614	58.673
Provisions	4 n)	1.952.153	1.869.280
Other liabilities	4 o)	-	889.764
<b>Total current liabilities</b>		<u>447.866.462</u>	<u>379.529.505</u>
<b>Total non-current liabilities</b>		-	-
<b>Total liabilities</b>		<u>447.866.462</u>	<u>379.529.505</u>
<b>NET EQUITY</b>			
Share capital	7	39.100.000	39.100.000
Mandatory reserves	8	160.859	160.859
Legal reserve	9	10.935.686	10.756.086
Retained earnings		6.080.443	3.660.113
<b>Total net equity</b>		<u>56.276.988</u>	<u>53.677.058</u>
<b>Total liabilities and net equity</b>		<u><b>504.143.450</b></u>	<u><b>433.206.563</b></u>
<b>Memorandum accounts</b>	10	<u><b>1.114.152.761</b></u>	<u><b>791.992.078</b></u>
<b>Control accounts</b>	10	<u><b>3.121.331</b></u>	<u><b>3.121.331</b></u>

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.




Guido Hinojosa Cardoso  
President of the Board



Mario Walter Requena Pinto  
Trustee



Miguel Terrazas C.  
Executive Vice-President



Rosario Landivar C.  
Accountant



**COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY**  
**FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021**

	Share capital	Mandatory reserves	Legal reserve	Retained earnings	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Balance on January 1, 2021</b>	39.100.000	160.859	10.735.160	486.655	50.482.674
Legal reserve of 5% approved by the Extraordinary General Meeting of Shareholders on February 25, 2021			20.926	(20.926)	-
Payment of dividends approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on February 25, 2021	-		-	(397.603)	(397.603)
Net income for the year ended December 31, 2021	-		-	3.591.987	3.591.987
<b>Balance on December 31, 2021</b>	<b>39.100.000</b>	<b>160.859</b>	<b>10.756.086</b>	<b>3.660.113</b>	<b>53.677.058</b>
Legal reserve of 5% approved by the Extraordinary General Meeting of Shareholders on February 24, 2022	-		179.600	(179.600)	-
Payment of dividends approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on February 24, 2022	-			(3.412.387)	(3.412.387)
Net income for the year ended December 31, 2022	-		-	6.012.317	6.012.317
<b>Balance on December 31, 2022</b>	<b>39.100.000</b>	<b>160.859</b>	<b>10.935.686</b>	<b>6.080.443</b>	<b>56.276.988</b>

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.



Guido Hinojosa Cardoso  
President of the Board



Mario Walter Requena Pinto  
Trustee



Miguel Terrazas C.  
Executive Vice-President



Rosario Landivar C.  
Accountant

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**CASH FLOW STATEMENT**  
**FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021**

	Note	2022 Bs	2021 Bs
<b>Cash flow in operating activities:</b>			
Year's net income		6.012.317	3.591.987
Items that affected the year's net income, but did not generate movement of funds:			
Uncollected accrued interest		(772.414)	(21.206)
Unpaid accrued charges		313.536	407.796
Provision for social benefits		281.685	272.619
Depreciation and amortization		65.673	53.271
Provision for productivity bonuses		668.053	402.526
<b>Funds obtained in net income for the year</b>		<b>6.568.850</b>	<b>4.706.993</b>
Interest collected (paid) in the year, accrued in previous years from:			
Charges accrued in previous years, paid this year		(407.796)	(369.385)
Interest accrued in previous years, collected this year		21.206	657.394
Net increase (decrease) in other assets and liabilities			
Bills and accounts receivable, taxes recoverable, expenses paid in advance, restricted use assets		(28.799)	(323.612)
Other assets and intangible assets		(28.412)	32.695
Bills and accounts payable - short term, provisions, taxes payable		(349.934)	1.365.023
<b>Net cash flow in operating activities, except brokerage activities</b>		<b>5.775.115</b>	<b>6.069.108</b>
<b>Cash flow in financing activities</b>			
Increase (decrease) in loans:			
Liabilities for stock market transactions		(33.908.367)	(181.921.559)
Net increase (decrease) in investment activities:			
Stock market investments in debt securities and instruments		(2.866.488)	29.993.277
Investments in repo transactions		33.908.367	181.921.559
Stock market investments in equity securities		(24.458.289)	(7.142.141)
<b>Net cash flow in brokerage activities</b>		<b>(27.324.777)</b>	<b>22.851.136</b>
<b>Cash flow in financing activities</b>			
Increase (decrease) in loans:			
Short-term financing		34.000.000	7.371.871
Payment of dividends		(3.412.387)	(397.603)
<b>Net cash flow in financing activities</b>		<b>30.587.613</b>	<b>6.974.268</b>
<b>Cash flow in investment activities:</b>			
Net increase (decrease) in:			
Dividends collected - (permanent investments)		696.966	610.350
Fixed assets		(92.850)	(27.221)
<b>Net cash flow in investment activities</b>		<b>604.116</b>	<b>583.129</b>
<b>Increase in funds during the year</b>		<b>9.642.067</b>	<b>36.477.641</b>
Cash at start of year		70.376.850	33.899.209
<b>Cash at year end</b>	4 a)	<b>80.018.917</b>	<b>70.376.850</b>

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.



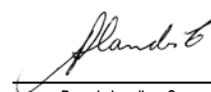
Guido Hinojosa Cardoso  
President of the Board



Mario Walter Requena Pinto  
Trustee




Miguel Terrazas C.  
Executive Vice-President




Rosario Landivar C.  
Accountant

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**  
**STATEMENT OF PROFIT AND LOSS**  
**FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021**

	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
		<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Operating income	4 p)	3.977.735	3.102.142
Operating expenses	4 p)	(1.744.864)	(1.389.431)
<b>Operating margin</b>		<b>2.232.871</b>	<b>1.712.711</b>
Financial earnings	4 q)	39.839.194	35.535.945
Financial charges	4 q)	(28.337.150)	(26.736.253)
Financial margin		11.502.044	8.799.692
Operating and financial margin		13.734.915	10.512.403
Recovery of uncollectible accounts		-	-
Charges for uncollectible accounts		-	-
<b>Uncollectible accounts margin</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Income after uncollectible accounts		13.734.915	10.512.403
Administration costs	4 s)	(7.901.596)	(6.966.737)
<b>Operating income</b>		<b>5.833.319</b>	<b>3.545.666</b>
Non-operating income	4 r)	333.829	485.984
Non-operating expenses	4 r)	(387.357)	(471.998)
Non-operating margin		(53.528)	13.986
<b>Income before exchange rate differences and indexation</b>		<b>5.779.791</b>	<b>3.559.652</b>
Gains from exchange rate differences and indexation		264.257	36.248
Charges for exchange rate differences and indexation		(31.731)	(3.913)
Year's net income		<b>6.012.317</b>	<b>3.591.987</b>



Guido Hinojosa Cardoso  
President of the Board



Mario Walter Requena Pinto  
Trustee



Miguel Terrazas C.  
Executive Vice-President



Rosario Landivar C.  
Accountant

**COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**  
**“CAISA” AGENCIA DE BOLSA**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS OF DECEMBER 31, 2022 AND 2021**

**NOTE 1 - NATURE AND PURPOSE**

The Company was incorporated on October 18, 1991 and obtained authorization from the Supervision Authority for the Financial System (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI) through Board Resolution CNV-RD-16/92 on August 21, 1992. This authorized “Compañía Americana de Inversiones S.A.” to be registered as a brokerage firm in the National Register of Brokerage Firms, with Registration N° CNV-AB. J.22/92. On September 19, 2002, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) modified the registration of COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA, with registration SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

By means of Notarized Document N° 323/95 of December 4, 1995, the Extraordinary General Meeting of CAISA Shareholders decided to modify the section of the Company’s bylaws that refers to its incorporation, corporate name, domicile, purpose and duration.

By means of Notarized Document N° 3614/2020 of November 25, 2020, the Extraordinary General Meeting of CAISA Shareholders decided to modify the sections of the Company’s incorporation document that refer to its purpose, duration and domicile, and to modify articles 1, 2, 5, 6, 7, 10, 12, 17, 21, 23, 33, 35, 37, 42, 43, 44, 50, 52, 53, 54, 68, 69 and 71 of its bylaws.

The duration of the Company is 50 years. The purpose of the Company is to conduct regular stock market operations through the brokerage of securities.

As an indicative, non-exhaustive list of business activities, the Company is able to broker securities on behalf of third parties or on its own account, under special regulations that must be approved beforehand by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI); provide advisory and information services on securities brokerage; provide financial advisory and consultancy services; manage securities portfolios; represent foreign brokerage firms and foreign individuals or companies who engage in business related to the stock market; conduct public offerings of securities on behalf of the issuers; invest in shares of other companies providing services required by or complementary to the stock market; provide services related to foreign stock markets; enter into contracts with institutional investors; subscribe to and place securities under the underwriting arrangement; and provide all sorts of services related to other securities that are traded on foreign stock markets, as identified beforehand by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

In addition, and likewise as an indicative, non-exhaustive list, the Company may trade and/or organize public offerings of securities issued by private or public entities, whether these be for loans, shareholdings and/or representative of merchandise, such as bills of exchange, promissory notes, shares, corporate liabilities, bonds or debentures, mortgage bonds, certificates of deposit, warrants, consignment notes and bills of lading, bills of exchange and any other securities that may be issued under the laws of the Plurinational State of Bolivia, with the prior authorization of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), and providing professional advice and support in each related activity.

**Important matters concerning the Company’s situation**

**Modifications to the Regulations on Stock Market Registration and Related Legislation**

Circular Letter ASFI/749/2022 dated December 30, 2022 approved and gave effect to modifications to the Regulations on Stock Market Registration, the Prospectus Manual and the Regulations on Conducting External Audits. It also approved and gave effect to the regulations for conducting an external review, which contain guidelines for the registration, issuing and review of new instruments such as Green Bonds, Social Bonds and Sustainable Bonds.

**Modifications to the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Stock Market Regulations**

Circular Letter ASFI/744/2022 dated November 22, 2022 gave effect to modifications to the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Regulations in the Compilation of Standards for Financial Services and the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Stock Market Regulations in the Compilation of Standards for the Stock Market, issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which set out the guidelines for the notification and circulation of the regulations issued and/or modified by ASFI.

**NOTE 2 - BASIS FOR THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

The financial statements are prepared at historical values in accordance with the accounting standards in the Single Accounts Manual issued by the Securities Regulation Office, part of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These standards are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant respects, except for what is stated in Note 2.1 below.

Preparation of the financial statements in keeping with these accounting standards requires the Company’s management to make estimates that affect the amounts of assets and liabilities, as well as the amounts of income and expenditure in the year. The actual results may be different from the estimated amounts. However, these estimates were made in strict compliance with current accounting standards and regulations.

**2.1 Acknowledgement of the effects of inflation**

According to Accounting Standard N° 3 (Revised and Modified) issued by the National Technical Council of Auditing and Accounting (CTNAC) in the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants (CAUB), financial statements must be restated to acknowledge the overall effects of inflation. The indicator to be used to make this restatement is the variation in the value of the Housing Development Unit (Unidad de Fomento de Vivienda - UFV).

Administrative Resolution SPVS-IS N° 087/2009 issued on February 25, 2009 by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) stipulates that the restatement in constant currency of non-monetary items in financial statements, based on the value of the Housing Development Unit (UFV), is to be suspended from January 1, 2009 onwards.

From December 11, 2020 onwards, the overall adjustment of financial statements for inflation established by Accounting Standard No 3 (AS 3) "Adjustment of Financial Statements to Constant Currency" (revised and modified in September 2007) has been suspended. For the restatement of monetary items to be resumed, an explicit instruction must be issued by the CTNAC, as established in AS 3.

## 2.2 Presentation of comparative financial statements

These financial statements as of December 31, 2022 and 2021 are presented comparatively in order to comply with the standards issued by the Securities Regulation Office, part of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). For this purpose, the balances in the financial statements for 2022 and 2021 are presented at historical values.

## 2.3 Valuation criteria

The most significant valuation criteria applied by the Company are as follows:

### a) Foreign currency and local currency indexed to the Housing Development Unit (UFV)

Assets and liabilities in foreign currency and local currency indexed to the Housing Development Unit (UFV) are converted and adjusted to bolivianos at the rates of exchange and quoted values current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's income statement in the "Gains from exchange rate differences and indexation" and "Charges for exchange rate differences and indexation" accounts, whichever is relevant.

Assets and liabilities in foreign currency as of December 31, 2022 and 2021 were converted to bolivianos at the official exchange rate of Bs 6.86 per USD 1, current on both dates.

Assets and liabilities in local currency indexed to the Housing Development Unit (UFV) as of December 31, 2022 and 2021 were adjusted on the basis of the variation in the indicator current on those dates, which was Bs 2.40898 and Bs 2.37376 per UFV 1, respectively.

### b) Stock market investments in debt securities and instruments, repo transactions, and stock market investments in equity securities

Existing investments are valued and recorded in the following way:

#### i. Stock market investments in debt securities and instruments

These investments are valued by following the instructions in Title I, Book 8, "Valuation Methodology" in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which are as follows:

- In the case of fixed-income securities, when any security is acquired on the primary or secondary market, and until other transactions with similar securities take place on the stock market or in other authorized markets, and there is no current market trade in the "Market Trades Report," as described in the methodology set out in ASFI Resolution N° 584/2018 of November 13, 2018, the relevant yield rate will be the rate at which the security was acquired.

In keeping with the valuation methodology criteria, information on the relevant yield rate must be communicated daily by the stock exchanges authorized in Bolivia to the entities regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) who are involved in the valuation process, after the last stock exchange meeting, before the end of the day, as determined by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

If on any given day no security with the same valuation code is traded, or the transactions carried out do not exceed the necessary minimum trade amount, the day price of these securities shall be determined by using the current rate in the "Market Trades Report" as the relevant yield rate.

When there are no relevant yield rates in the Market Trades Report for a specific valuation code, the price of the securities shall be determined by using the most recent yield rate for the security, until a relevant market trade takes place.

- Bonds issued by the Bolivian Treasury (Tesoro General de la Nación - TGN) are valued on the basis of weighted average yield rates from the most recent Bolivian Central Bank auction if there are no relevant market rates in the Bolivian Stock Exchange (Bolsa Boliviana de Valores S.A.).

#### ii. Securities issued abroad

Two methods are used for the valuation of securities issued abroad:

- (1) When a debt instrument does not have a single identification code (ISIN, CUSIP, etc.), it is valued at the yield curve, taking into account the initial purchase conditions and the calculation formulas established in the valuation methodology for each type of instrument.
- (2) Debt instruments that do have a single identification code (ISIN, CUSIP, etc.) are valued on the basis of the prices and yield rates provided by the stock exchange, following the procedures described in the "Internal procedures manual for providing information on securities issued abroad" and the formulas established in the valuation methodology.

Debt instruments with a known nominal yield at the time of issue or zero-coupon bonds are valued daily in accordance with their economic value, based on the relevant yield rate.

The relevant yield rate is understood as the Internal Rate of Return (IRR) observed in international markets for the same debt instrument.

The global financial information providers authorized by the regulator are Bloomberg and Reuters. Nevertheless, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) has the power to authorize new sources of information by issuing specific regulations.

#### iii. Investments in repo transactions

Transactions involving the sale and repurchase of assets when the Company acts as the seller are recorded in the asset account (Claims on securities ceded under repo) and in the liability account (Liabilities for repo transactions) for the same amount, disclosing

the Company's obligation to repurchase the securities sold under repo on an agreed date and at an established price.

Transactions involving the sale and repurchase of assets when the Company acts as the buyer are recorded in the asset accounts (Securities acquired under repo) and (Debtors for securities acquired under repo), against a liability account (Liabilities for securities returnable under repo) at the value of the repo agreement, disclosing the Company's obligation to resell the securities acquired under repo on an agreed date.

**iv. Stock market investments in equity securities**

These correspond mainly to investments in investment funds, which are valued and recorded in the following way:

**1) Stock market investments in Bolivian companies' shares**

These investments are valued by following the instructions issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) in the Valuation Methodology for Entities Regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). This establishes that investments of this type must be valued at the weighted average price of stock market trades (marked to market).

If no market trade occurs on any given day, whichever is the most recent of the latest market price and the quarterly Proportional Equity Value (PEV) shall be used for valuation purposes. If no market trade occurs on the day when dividends are paid, for valuation purposes the value of the dividend paid shall be deducted from the latest current price.

**2) Investments in open-end investment funds**

These investments are valued at the value of the share held in these in investment funds as determined by the investment fund management companies at the close of each year.

**3) Investments in closed-end investment funds**

These investments are valued at the weighted average value of their shares as traded on the stock market that day. If there are no market trades for thirty (30) calendar days after the following day, the quoted book value for the fund at the close of operations on the previous day shall be used for valuation purposes.

**c) Bills and accounts receivable**

Accounts receivable represent the Company's claims on third parties and are recorded as the balance receivable on the year's closing date. These accounts are valued at their estimated net realizable value, in keeping with the stipulations made in the Single Accounts Manual.

The provision for uncollectible accounts is calculated by applying a provision percentage based on the amount of time the accounts have been receivable, as follows:

Time elapsed	Provision percentage
90 days	25%
180 days	50%
270 days	75%
330 days	100%

**d) Expenses paid in advance**

Expenses paid in advance are mainly the payment of insurance policies and other expenses payable. They are recorded as the balance of the advance payments on the year's closing date.

**e) Permanent investments**

Permanent investments are valued and recorded in the following way:

- Shares in Bolsa Boliviana de Valores S.A. are valued at their Proportional Equity Value (PEV), with a shareholding of 3.89%.
- Telephone cooperative shares are valued at their cost value.

**f) Fixed assets**

Fixed assets are valued at their acquisition cost less accumulated depreciation, which is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish asset values at the end of their estimated useful life. The value of these assets, considered as a whole, does not exceed their market value.

The costs of maintenance, repairs, renovations and improvements that do not extend the asset's useful life are charged against income in the year in which such costs are incurred.

**g) Intangible assets**

This corresponds to the seat on the Bolivian Stock Exchange, which is valued at its acquisition cost.

Computer software and licenses are valued at their acquisition cost less the accumulated amortization on the year's closing date. Accumulated amortization is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish asset values at the end of their useful life.

**h) Other assets**

Purchases of stationery and supplies, improvements and facilities installed in rented properties are recorded in this account. These assets are valued at cost and are charged against income as they are used.

**i) Short-term financing liabilities**

This comprises the following liabilities:

- Accrued charges pending payment by the Company for short-term stock market transactions. Securities purchased under repo are recorded at the value of the repo agreement updated on each year's closing date.
- Loans from financial institutions, which are recorded at the amount disbursed plus charges for interest.

**j) Provision for severance payments to staff**

Provision for severance payments to staff is held for all staff and covers the entire liability, whether contingent or actual, accrued at the close of each year. In accordance with current laws, once employees have worked for ninety consecutive days they have the right to a severance payment equivalent to one month's salary for each year worked and/or the equivalent in twelfths of a year's salary for less than a year's service, whether the employee resigns voluntarily or is dismissed.

**k) Net equity**

In keeping with the stipulations made in Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009 issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) on February 25, 2009, non-monetary items must be recorded at historical values from January 1, 2009 onwards. Therefore, from that date onwards the equity accounts have not been restated for inflation.

**l) Year's net income**

The Company determines the year's income by following the instructions set out in Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009, issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) on February 25, 2009, which states that non-monetary items are to be recorded at historical values. This means that from January 1, 2009 onwards they have not been restated for inflation.

**m) Memorandum and control accounts**

The memorandum accounts record third party investments in securities which are managed by the Company. These are valued in accordance with the valuation regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These accounts also record securities issued and outstanding, delivered by the Company's clients to be held in custody.

The control accounts correspond to bills, securities and investments in general that are a priority for the Company. These are recorded at their nominal value.

**n) Financial earnings and charges**

Financial earnings correspond mainly to the profits made on sales of stock market investments, gains from the increased value of securities at market prices and premiums for repo transactions, as well as yields from holdings in investment funds. These earnings are recorded in the accounts by means of the accrual method.

Financial charges correspond mainly to losses on sales of securities on the stock market and losses from the fall in value of securities at market prices, as well as premiums for repo transactions and interest on other liabilities. These charges are entered in the accounts by means of the accrual method.

**o) Operating income**

Operating income corresponds to commissions earned for transaction, placement, management and financial advice services, which are entered in the accounts by means of the accrual method.

**p) Operating expenses**

Operating expenses correspond mainly to exclusive business services paid to the Central Securities Depository and the expenses involved in brokerage services, which are recorded in the accounts by means of the accrual method.

**q) Corporate Income Tax (IUE)**

With regard to the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE), the Company is subject to the tax regime established in Law N° 843 (text ordered in 2005) and Supreme Decrees N° 24051 and 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007. The tax rate for the IUE is 25% of the taxable profits determined each year. It is paid on an annual basis and is considered as a down payment on the Transactions Tax (TT), until the presentation of the IUE return corresponding to the following year.

As of December 31, 2022 and 2021, the Company has a tax loss carry-forward that can be accumulated up to a limit of 3 years. Accumulated balances may not be updated.

**Corporate Income Tax surcharge**

When the profitability ratio exceeds six per cent (6%) of the equity of brokerage firms regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), a Corporate Income Tax Surcharge of twenty-five per cent (25%) will be levied on the net taxable profits of these firms.

**r) Financial Transactions Tax**

Under Law N° 3446 of July 21, 2006 and Law N° 713 of July 1, 2015, the Company is responsible for withholding the Financial Transactions Tax (FTT) on transactions in foreign currency that are subject to this tax, applying the tax rate of 0.30% of the gross amount of the taxable transactions.

Law N° 713 of July 1, 2015 extended the validity of the Financial Transactions Tax (FTT) until December 31, 2018 and modified Article 6 (Tax Rate) of Law N° 3446 of July 21, 2006, establishing that the rate for this tax will be zero point fifteen per cent (0.15%) in 2015, zero point twenty per cent (0.20%) in 2016, zero point twenty-five per cent (0.25%) in 2017 and zero point thirty per cent (0.30%) in 2018.

Law N° 1135 of December 20, 2018 once again extended the validity of the FTT for a further five years, from January 1, 2019 until December 31, 2023, and established that the rate for this tax will be zero point thirty per cent (0.30%) throughout this time.

**NOTE 3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES**

No changes were made to the accounting policies and practices in 2022 or 2021.



**NOTE 4 - FINANCIAL STATEMENT HEADING COMPOSITION****a) Cash and banks**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Current accounts in Bolivian banks (*)	79.500.511	69.034.358
Current accounts in foreign banks	130.131	1.124.948
Savings accounts in Bolivian banks	337.134	162.458
Bills for immediate payment	51.141	55.086
	<u>80.018.917</u>	<u>70.376.850</u>

(\*) As of December 31, 2022 the interest-bearing current accounts correspond to Banco FIE S.A. and Banco Pyme Ecofuturo S.A., with rates of 4.5% and 5.6% respectively.

**b) Stock market investments in debt securities and instruments**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Securities issued by Bolivian state or public institutions	5.850	6.500
Securities and instruments issued abroad	1.278.088	-
Securities issued by Bolivian financial institutions	1.634.609	45.559
	<u>2.918.547</u>	<u>52.059</u>

**c) Investments in repo transactions**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Fixed term deposit certificates	350.702.756	312.319.929
Bonds	9.672.209	10.223.969
Other securities under repo (*)	10.175.750	14.098.450
	<u>370.550.715</u>	<u>336.642.348</u>

\* This corresponds to investments in coupons.

**d) Stock market investments in equity securities**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Stock market investments in shares	2.542.760	2.709.519
Fortaleza UFV Rendimiento Total mutual fund	16.315.779	9.308
Fortaleza Interés + mutual fund	38.337	35.074
Fortaleza Produce Ganancia mutual fund	747.450	4.610
Fortaleza Porvenir mutual fund	1.128.934	14.478
Fortaleza Liquidez mutual fund	450.305	240.497
Fortaleza Inversión Internacional mutual fund	55.187	54.551
Fortaleza Renta Mixta investment fund	2.711.094	1.253.887
Acelerador closed-end investment fund	3.683.645	3.648.846
Pyme closed-end investment fund	1.732.596	1.677.743
Fortaleza Potencia Bolivianos mutual fund	9.552.980	7.600.513
Fortaleza Planifica FIA mutual fund	8.570.694	5.872.395
Fortaleza Disponible mutual fund	365.697	30.204
Foreign investment fund	-	285.544
	<u>47.895.458</u>	<u>23.437.169</u>

Thirty-day yields – open-end funds:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Bs	2.67% a 2.41%	2.17% a 2.70%
USD	0.92% a 1.62%	0.82% a 1.14%
UFV	-0.03% a 0.11%	1.92% a 2.14%

Thirty-day yields – closed-end funds:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Bs	<b>3.14% a 3,73%</b>	<b>5.27% a 5,80%</b>



**e) Bills and accounts receivable**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Commissions and services receivable	181	192
Other accounts receivable	-	1.338
	<u>181</u>	<u>1.530</u>

**f) Expenses paid in advance**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Insurance contracted	18.126	18.797
Other expenses pending settlement	30.113	1.966
	<u>48.239</u>	<u>20.763</u>

**g) Permanent investments**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Bolsa Boliviana de Valores S.A. shares	2.384.692	2.382.407
Telephone cooperative shares	4.921	4.921
Other investments	20.164	20.164
	<u>2.409.777</u>	<u>2.407.492</u>
Provision for uncollectible items – investments not registered on the stock exchange	(20.164)	(20.164)
	<u>2.389.613</u>	<u>2.387.328</u>

**h) Fixed assets**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022			2021
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	253.161	(216.169)	36.992	47.494
Equipment and facilities	560.524	(539.144)	21.380	24.505
Computer equipment	642.903	(546.152)	96.751	35.551
Vehicles	157.435	(157.434)	1	1
	<u>1.614.023</u>	<u>(1.458.899)</u>	<u>155.124</u>	<u>107.551</u>

Depreciation recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2022 and 2021 was Bs 45,277 and Bs 34,119, respectively.

**i) Intangible assets**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Seat on the stock exchange	79.835	79.835
Contributions and membership fees	19.327	19.327
Updated value of software programs and licenses	469.131	467.746
Other intangible assets	-	10.274
	<u>568.293</u>	<u>577.182</u>
Accumulated amortization of software programs and licenses	(453.658)	(443.535)
	<u>114.635</u>	<u>133.647</u>

Amortization recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2022 and 2021 was Bs 20,396 and Bs 19,152, respectively.

**j) Other assets**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Miscellaneous assets	52.021	47.318
	<u>52.021</u>	<u>47.318</u>

**k) Short-term financing liabilities**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Liabilities for repo transactions (*)	370.550.715	336.642.348
Charges payable on liabilities for repo transactions	313.535	407.796
Liabilities to banks and financial institutions (**)	72.800.000	38.800.000
Charges payable to financial institutions on short-term liabilities	1.562.053	353.174
	<u>445.226.303</u>	<u>376.203.318</u>

(\*) The composition of these transactions can be found in Note 4.c).

(\*\*) The liabilities to financial institutions correspond to:

**BANCO GANADERO S.A.-** Loan of Bs 7,000,000 for own portfolio investments, with a one-year maturity term counted as of September 30, 2022.

**BANCO FIE.-** Loan of Bs 7,000,000 for own portfolio investments, with a one-year maturity term counted as of December 12, 2022.

**BANCO ECONÓMICO S.A.-** Loan of Bs 24,800,000 for own portfolio investments, with a one-year maturity term counted as of November 7, 2022.

**BANCO BISA S.A.-** Loan of Bs 20,000,000 for working capital – liability purchase, with a one-year maturity term counted as of September 26, 2022.

**BANCO NACIONAL S.A.-** Loan of Bs 14,000,000 for working capital – liability purchase, with a one-year maturity term counted as of July 12, 2022.

**l) Bills and accounts payable – short term**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Allowances	28.893	2.679
Commissions	157.220	102.456
Social benefits	70.890	68.438
Administration costs	365.389	334.897
	<u>622.392</u>	<u>508.470</u>

**m) Taxes payable**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Value Added Tax (VAT)	20.626	2.169
Transactions Tax (TT)	10.279	8.189
Taxes withheld from staff	2.552	-
Taxes withheld from third parties	32.157	48.315
	<u>65.614</u>	<u>58.673</u>

**n) Provisions**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Other provisions	1.249.747	974.597
Social benefits	702.406	894.683
	<u>1.952.153</u>	<u>1.869.280</u>

**o) Other liabilities**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Items pending charge to accounts	-	889.764
	<u>-</u>	<u>889.764</u>

**p) Operating income and expenses**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Operating income</b>		
For brokerage services	480.915	363.541
For portfolio management and custody	1.602.744	1.456.106
Miscellaneous operating income	1.253.014	1.148.028
For primary placement	641.062	134.467
	<u>3.977.735</u>	<u>3.102.142</u>
<b>Operating expenses</b>		
For brokerage services	(1.065.788)	(767.047)
For portfolio management and custody	(638.840)	(539.837)
Miscellaneous operating expenses	(40.236)	(82.547)
	<u>(1.744.864)</u>	<u>(1.389.431)</u>

**q) Financial earnings and charges**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Financial earnings</b>		
Earnings from liquid funds	2.724.516	2.589.245
Earnings from stock market investments in fixed-income securities	9.983.312	6.549.361
Earnings from stock market investments in variable-income securities	1.278.747	1.040.152
Profits from sales of securities on the stock market	14.249.974	10.150.582
Gains from increased value of securities at market price	11.602.645	15.206.605
	<u>39.839.194</u>	<u>35.535.945</u>
<b>Financial charges</b>		
Premiums for repo transactions	(8.017.386)	(3.973.762)
Interest on other liabilities	(4.146.639)	(2.408.039)
Losses on sales of securities on the stock market	(5.061.776)	(785.226)
Losses from fall in value of securities at market price	(11.111.349)	(19.569.226)
	<u>(28.337.150)</u>	<u>(26.736.253)</u>

**r) Non-operating income and expenses**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Non-operating income</b>		
Income from investments without public offering	330.004	273.957
Gains from exchange rate transactions and arbitrage	750	212.027
Income from previous years	3.075	-
	<u>333.829</u>	<u>485.984</u>
<b>Non-operating expenses</b>		
Losses on investments without public offering	(272.737)	(302.227)
Losses on exchange rate transactions and arbitrage	(45.022)	(103.914)
Expenses from previous years	(69.598)	(65.847)
	<u>(387.357)</u>	<u>(471.988)</u>

**s) Administration costs**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Personnel costs	(5.762.497)	(4.913.713)
Contracted services	(280.530)	(335.256)
Insurance	(30.862)	(29.650)
Communications	(129.950)	(106.605)
Taxes	(424.513)	(366.525)
Maintenance and repairs	(20.306)	(14.690)
Depreciation and loss of value of fixed assets	(65.673)	(53.271)
Marketing costs	(64.260)	(21.584)
Other administration costs	(1.123.005)	(1.125.443)
	<u>(7.901.596)</u>	<u>(6.966.737)</u>

**NOTE 5 - INCOME AND EXPENDITURE FROM PREVIOUS YEARS**

As of December 31, 2022 and 2021, items from previous years amounting to Bs 69,598 and Bs 65,857 were recorded in expenditure for the regularization of the PEV.

**NOTE 6 - EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENDITURE**

As of December 31, 2022 no extraordinary income or expenditure was recorded.

**NOTE 7 - SHARE CAPITAL**

The Company's authorized capital is Bs 78,200,000, divided into 78,200 ordinary shares with a face value of Bs 1,000 per share. As of December 31, 2022 and 2021, share capital amounts to Bs 39,100,000, comprising the 39,100 shares issued, each with a face value of Bs 1,000.

Shareholders	N ° Acciones
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23.654
Corporación Fortaleza	14.660
Miguel Terrazas Callisperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	39.100

The proportional equity value of each share as of December 31, 2022 and 2021 is Bs 1,439 and Bs 1,373, respectively.

**NOTE 8 - MANDATORY RESERVES**

This corresponds to the amount accumulated from the adjustment of equity reserves for inflation until December 31, 2008, which can only be capitalized or used to absorb accumulated losses. The amount as of December 31, 2022 and 2021 is Bs 160,859.

**NOTE 9 - LEGAL RESERVE**

In compliance with current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 5% of each year's net profits must be allocated to the legal reserve fund, until an amount equivalent to 50% of paid-in capital has been reached. The legal reserve as of December 31, 2022 and 2021 amounted to Bs 10,935,686 and Bs 10,756,086, respectively.

**NOTE 10 - MEMORANDUM ACCOUNTS AND CONTROL ACCOUNTS**

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Memorandum accounts</b>		
Third party liquid funds under management	50.457.829	104.505.977
Securities under management	1.063.694.932	687.486.101
	1.114.152.761	791.992.078
<b>Control accounts</b>		
Securities and stock market instruments in custody	3.121.331	3.121.331

**NOTE 11 - FOREIGN CURRENCY POSITION**

The financial statements as of December 31, 2022 and 2021, expressed in bolivianos, include the equivalent of balances in US dollars, as shown in the following table:

	2022	2021
	USD	USD
<b>ASSETS</b>		
Cash and banks	72.781	304.816
Stock market investments in equity securities	186.310	270.199
Expenses paid in advance	2.642	2.740
Total assets	261.733	577.755
<b>LIABILITIES</b>		
Short term financing liabilities	163.580	124.711
Total liabilities	163.580	124.711
Net asset position in USD	98.153	453.044
Equivalent in bolivianos	673.330	3.107.882

Assets and liabilities in US dollars were converted to bolivianos at the official exchange rate current on December 31, 2022 and 2021 of USD 1 per Bs 6.86 in both years.

As of December 31, 2022 and 2021, the Company had the following position in Housing Development Units (UFV):

	2022	2021
	UFV	UFV
<b>ASSETS</b>		
Stock market investments in equity securities	6.772.899	3.921
Total assets	<u>6.772.899</u>	<u>3.921</u>
<b>LIABILITIES</b>		
Short term financing liabilities	-	-
Total liabilities	<u>-</u>	<u>-</u>
Net asset position in UFV	6.772.899	3.921
Equivalent in bolivianos	<u>16.315.779</u>	<u>9.308</u>

Assets and liabilities in UFV were adjusted to bolivianos at the official indicator rate current on December 31, 2022 and 2021 of UFV 1 per Bs 2.40898 and Bs 2.37376, respectively.

## NOTE 12 - SHAREHOLDINGS IN OTHER COMPANIES

As of December 31, 2022 and 2021, there were no shareholdings in other companies.

## NOTE 13 - TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

As of December 31, 2022:

<b>Equity accounts</b>		<b>Assets and Liabilities</b>
		<b>Liquid funds</b>
		<b>Bs</b>
Banco Fortaleza S.A.		749.434
		<u>749.434</u>
<b>Income and expenditure</b>		
	<b>Income</b>	<b>Expenditure</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Fortaleza SAFI S.A. - commissions	959.432	19.696
Banco Fortaleza S.A. - commissions	300.562	15.181
Banco Fortaleza S.A. - interest	39	-
Fortaleza Leasing S.A. - commissions	3.569	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - commissions	-	29.526
Grupo Financiero Fortaleza S.A. - commissions	180	-
	<u>1.263.782</u>	<u>64.403</u>

As of December 31, 2021:

<b>Equity accounts</b>		<b>Assets and Liabilities</b>
		<b>Liquid funds</b>
		<b>Bs</b>
Banco Fortaleza S.A.		316.946
		<u>316.946</u>
<b>Income and expenditure</b>		
	<b>Income</b>	<b>Expenditure</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Fortaleza SAFI S.A. - commissions	1.509.576	3.833
Banco Fortaleza S.A. - commissions	149.422	4.704
Banco Fortaleza S.A. - interest	34	-
Fortaleza Leasing S.A. - commissions	66.184	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - commissions	-	23.794
Grupo Financiero Fortaleza S.A. - commissions	120	0
	<u>1.725.336</u>	<u>32.331</u>

As of December 31, 2022 and 2021, the Company received income from interest on the stakes it holds in the investment funds managed by Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., amounting to Bs 581,782 and Bs 429,801 respectively.

The transactions with related parties were conducted in normal market conditions.

## NOTE 14 - ASSETS WITH RESTRICTED AVAILABILITY

As of December 31, 2022 and 2021, there were no assets with restricted availability.

## NOTE 15 - RESTRICTIONS ON THE DISTRIBUTION OF PROFITS

The Company declares that it has no restriction on the distribution of profits as of December 31, 2022.

**NOTE 16 - OTHER IMPORTANT DISCLOSURES**

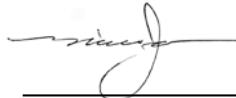
As of December 31, 2022 and 2021, the Company declares that there are no other important disclosures.

**NOTE 17 - CONTINGENCIES**

As of December 31, 2022 and 2021, the Company declares that it has no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts.

**NOTE 18 - SUBSEQUENT EVENTS**

No events or circumstances took place after December 31, 2022 that might significantly affect these financial statements.



Guido Hinojosa Cardoso  
President of the Board



Mario Walter Requena Pinto  
Trustee



Miguel Terrazas C.  
Executive Vice-President



Rosario Landivar C.  
Accountant



Miembros del:



[www.caisaagenciadebolsa.com](http://www.caisaagenciadebolsa.com)