



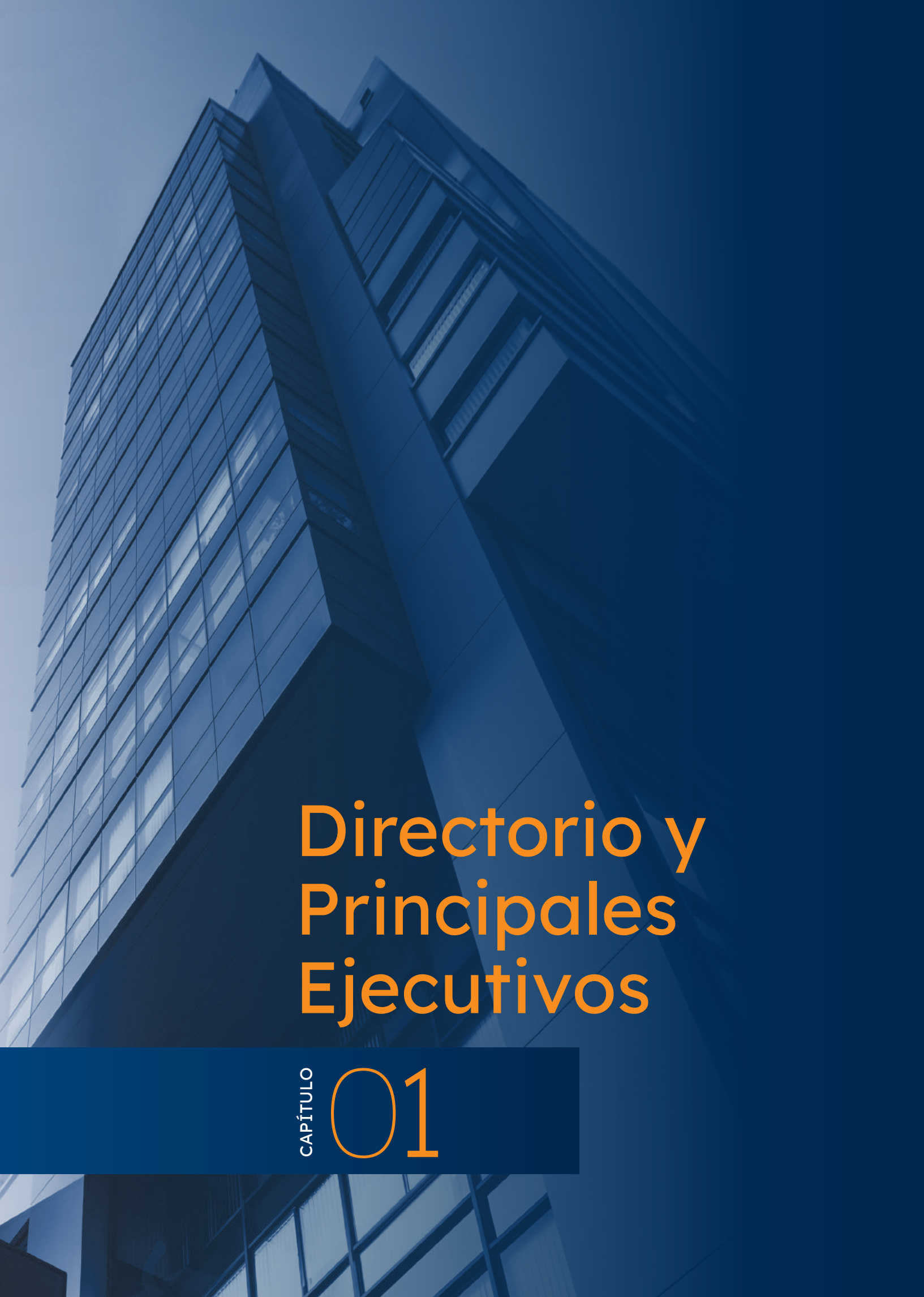
Memoria anual 2023



Contenido

1. Directorio y Principales Ejecutivos	1
2. Carta del Presidente	5
3. Contexto Económico	9
4. Desempeño del Mercado de Valores	15
5. Evolución de la Estrategia	25
5.1 Responsabilidad Social Empresarial	26
5.2 Gestión del Negocio	26
5.3 Gestión Financiera	30
6. Estados Financieros	33
7. Informe del Síndico	53





Directorio y Principales Ejecutivos

CAPÍTULO 01

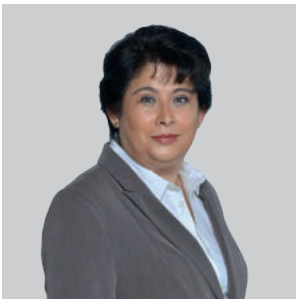
Directores



Guido Edwin
Hinojosa Cardoso
Presidente



Ramiro Cavero Uriona
Director



María del Carmen
Sarmiento de Cuentas
Directora Secretaria



Mario Requena Pinto
Síndico

Javier Reynaldo
Fernández Cazuriaga
Síndico Suplente

Principales Ejecutivos



Miguel Terrazas C.
**Vicepresidente
Ejecutivo**



Jorge Hinojosa J.
Vicepresidente Adjunto



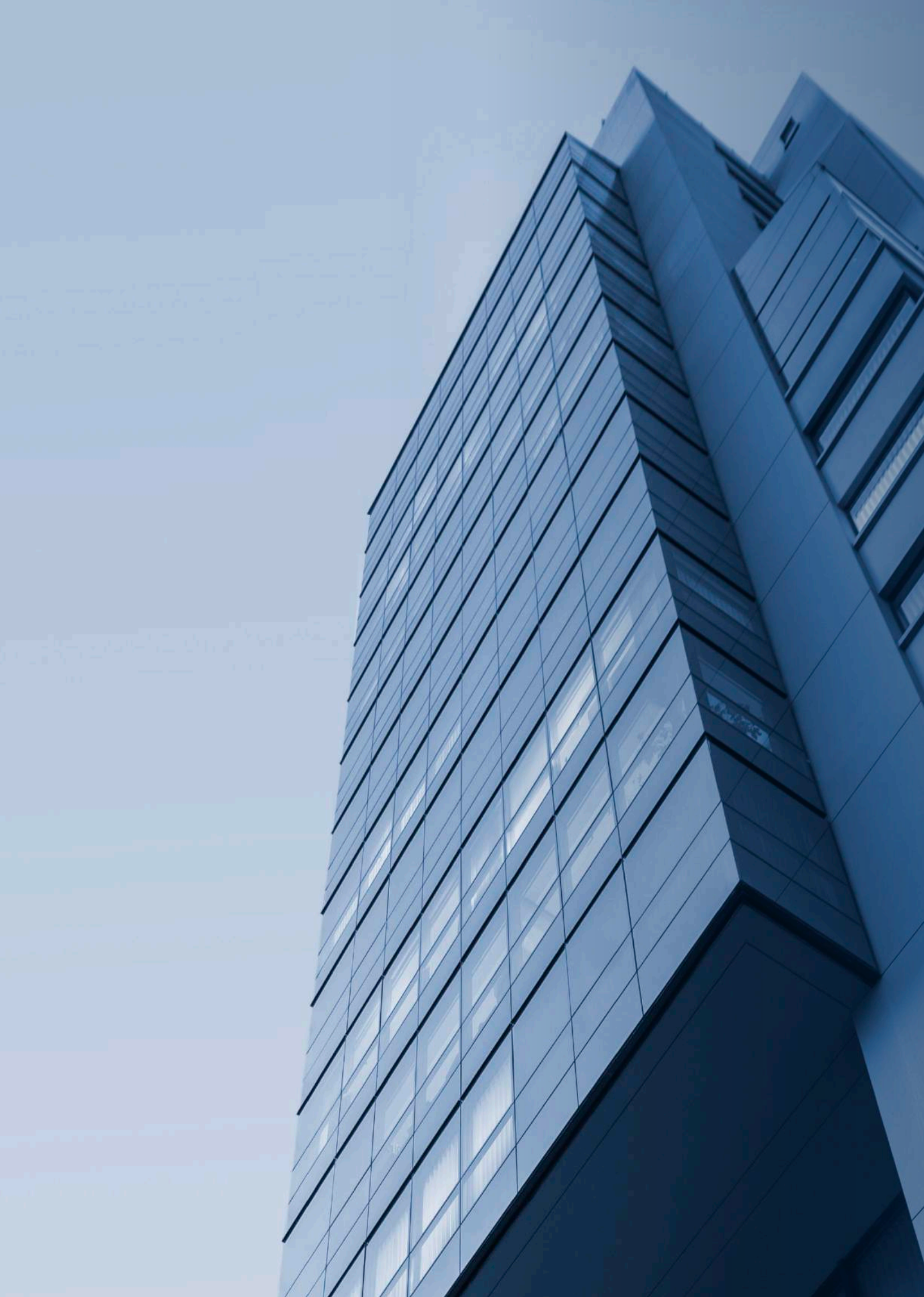
Gonzalo Rodríguez D.V.
**Subgerente
de Inversiones**



Andrea Lopez
**Subgerente Comercial
de Inversiones**

Rosario Landivar C.
Contador General

Hayden Flores T.
Auditor Interno





Carta del Presidente

CAPÍTULO

02

Carta del Presidente

Estimados Accionistas y colaboradores:

Es un honor dirigirme a ustedes para compartir la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 de CAISA Agencia de Bolsa, así como un informe sobre el desempeño de la Empresa.

La presente gestión ha sido marcada por una serie de acontecimientos en el contexto económico, financiero, social y político que afectaron directamente a la industria en la cual nos desenvolvemos. No obstante, CAISA Agencia de Bolsa ha demostrado una resiliencia y calidad profesional que le ha permitido posicionarse como uno de los líderes en la industria.

La economía mundial continúa recuperándose de los efectos ocasionados por la pandemia, la invasión rusa a Ucrania y la crisis del costo de vida reflejada en los niveles de inflación. En retrospectiva, la economía ha mostrado entereza, pero la actividad económica se ha ralentizado y el crecimiento sigue siendo lento y desigual, con crecientes divergencias.

De acuerdo al informe denominado Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que en 2023 se alcanzó un crecimiento del 3,1% mientras las proyecciones de crecimiento mundial se sitúan en 3,1% para 2024 y en 3,2% para 2025. Estas proyecciones son inferiores al promedio histórico de 3,8% (2000–19) como consecuencia de las elevadas tasas de interés de política monetaria para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal en un entorno de fuerte endeudamiento que frena la actividad económica y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

En nuestro país, el crecimiento del PIB se encontró cerca al 2%, alineado al crecimiento promedio de la región. Este desempeño se ha visto afectado principalmente por un alto endeudamiento público, caída de la producción de gas natural y las modestas reservas internacionales, las cuales han limitado los esfuerzos del Gobierno por impulsar el crecimiento y han generado presiones sobre el mercado cambiario donde ha surgido un tipo de cambio paralelo.

En este contexto, una recuperación sostenible requiere afrontar algunos desafíos estructurales. Bolivia podría beneficiarse de establecer una estrategia para abordar los desequilibrios macroeconómicos, apuntar a un rol más activo del sector privado - que incluya empresas, desde pequeñas hasta las más grandes, e inversionistas extranjeros - y aumentar la capacidad de respuesta a cambios en el entorno internacional o a eventos climáticos adversos.

En relación al mercado de Valores, al cierre de diciembre 2023 se negociaron a dos puntas un total de USD. 16.363 millones, menor en un 41,8% que la gestión anterior, como consecuencia de la caída de liquidez en el sistema que ocasionó una serie de incumplimientos en operaciones de reporto que obligó al Ente Regulador, y a la propia bolsa de valores, a activar planes de contingencia en los mecanismos de negociación para dar continuidad a las operaciones bursátiles.

CAISA, en este difícil entorno, y a pesar de la disminución del volumen negociado, ha logrado incrementar su participación de mercado llegando al 17% con un volumen transado de USD. 2.775 millones, situándose como la Agencia más importante del sistema en cuanto a montos negociados. Este importante logro fue reconocido con un premio otorgado por la Bolsa Boliviana de Valores, marcando un retorno triunfante de CAISA a la cima del mercado en un año desafiante y caracterizado por un menor volumen operado en el mercado bursátil, lo que resalta aún más la diversidad y eficiencia de nuestras operaciones.

De igual manera, el mercado primario alcanzó USD 511 millones, viéndose afectado con una caída de alrededor del 10% respecto a la gestión anterior.

Este desempeño de la industria en general amerita una acción conjunta del Regulador, la Bolsa Boliviana de Valores y de todos los actores privados para mejorar el marco regulatorio en el que se desenvuelve el mercado de valores y apuntar a desarrollar mecanismos para mitigar los riesgos inherentes y devolver la confianza al mercado.

Es importante destacar, entre los principales hitos de la gestión, el registro en el Mercado de Valores boliviano de la primera emisión de Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles de una entidad financiera para financiar productos de crédito que coadyuven al desarrollo sostenible del país y del sector productivo con un impacto positivo sobre el medio ambiente. Este hecho da paso a un nuevo mundo de alternativas de financiamiento hacia un futuro más sostenible y prometedor para Bolivia.

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 acordes a los diferentes perfiles de riesgo - retorno; 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 dos programas de pagarés bursátiles de USD. 40 millones cada uno que fueron aprobados a finales de la gestión y la aprobación de las cuotas de participación de un fondo de inversión cerrado con enfoque de inversión sectorial en agronegocios, salud y energía.

Finalmente, cerramos el año con una utilidad positiva de USD 428 miles, con un ROE cercano al 6%, logrando así mantener márgenes positivos y números muy competitivos en relación a nuestros pares en la industria.

Mirando hacia adelante, nos comprometemos a mantener nuestro liderazgo, innovar y mejorar nuestros servicios para generar mejores experiencias para nuestros clientes. Con su apoyo, continuaremos contribuyendo al desarrollo económico de Bolivia y generando un impacto positivo en la Sociedad. Por todo ello, agradezco sinceramente su continua confianza y respaldo.

Me es grato también resaltar el apoyo de nuestros directores, del personal ejecutivo y administrativo de nuestra Institución. Juntos, seguiremos construyendo un futuro próspero para todos nuestros stakeholders o partes interesadas.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa C.
Presidente del Directorio





Contexto Económico

CAPÍTULO 03

Contexto económico internacional

En 2023, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial creció un 3.1%. La recuperación tras la pandemia de COVID-19, el conflicto en Ucrania y Rusia, y la crisis inflacionaria fue más sólida de lo previsto. La inflación global descendió rápidamente después del pico de 2022, impactando menos de lo anticipado en el desempleo y la actividad económica, indicando un desarrollo favorable en el lado de la oferta y estabilizando las expectativas inflacionarias.

Sin embargo, se espera un efecto negativo en el crecimiento de 2024 debido a las altas tasas de interés para contrarrestar la inflación, el menor gasto fiscal y los elevados niveles de deuda. En las economías desarrolladas, el crecimiento superó las expectativas en el segundo semestre de 2023, impulsado por el consumo privado y el gasto público. La expansión en el lado de la oferta contribuyó al crecimiento global, abordando los problemas de la cadena de suministro originados durante la pandemia.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2023, la comercialización de mercancías aumentó un modesto 0.8%, mostrando una desaceleración respecto al 3.5% del periodo anterior. Este declive se atribuye principalmente a la política monetaria más estricta en Estados Unidos, la Unión Europea y otras economías, así como a un mercado de propiedades debilitado en China y las secuelas de la guerra en Ucrania.

En términos generales, los indicadores clave de los mercados laborales en diversas regiones del mundo reflejan una recuperación con respecto a los niveles pre-pandémicos. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), esta recuperación ha sido liderada por el empleo informal.

Simultáneamente, en busca de contener la inflación, varias economías que anteriormente implementaron políticas expansivas han comenzado a endurecerlas. Para el año 2023, se estima que la inflación global alcance un 6.8%, y se prevé que los efectos de la política monetaria restrictiva se materialicen gradualmente hasta 2024, momento en el cual se proyecta una inflación del 5.8%. No obstante, se anticipa que la desinflación se manifieste con mayor fuerza en las economías desarrolladas.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2024, se mantienen en niveles similares a los de 2023, situándose por debajo del promedio histórico del 3.8%, debido a la persistente aplicación de políticas monetarias restrictivas en la mayoría de las economías. Se espera que el PIB per cápita global experimente una lenta recuperación hacia niveles de crecimiento más elevados a partir de 2025, estimándose un crecimiento del 3.2% en la economía mundial.

Contexto económico nacional

En el transcurso del año 2023, la economía boliviana ha exhibido cifras interanuales positivas, proyectándose un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 1.8%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), y del 1.9%, según el Banco Mundial para el mismo periodo. Estas estadísticas se alinean con la dinámica de crecimiento económico moderado, destacando en un contexto internacional caracterizado por una inflación elevada y un estancamiento en el crecimiento de las economías en desarrollo.

Paralelamente, hasta el tercer trimestre de 2023, se ha observado una disminución gradual en los niveles de desempleo, alcanzando un 3.6%. Este indicador sugiere una tendencia positiva en el mercado laboral, contribuyendo al panorama más optimista de la economía boliviana en el periodo considerado.

PIB Trimestral Precios Constantes



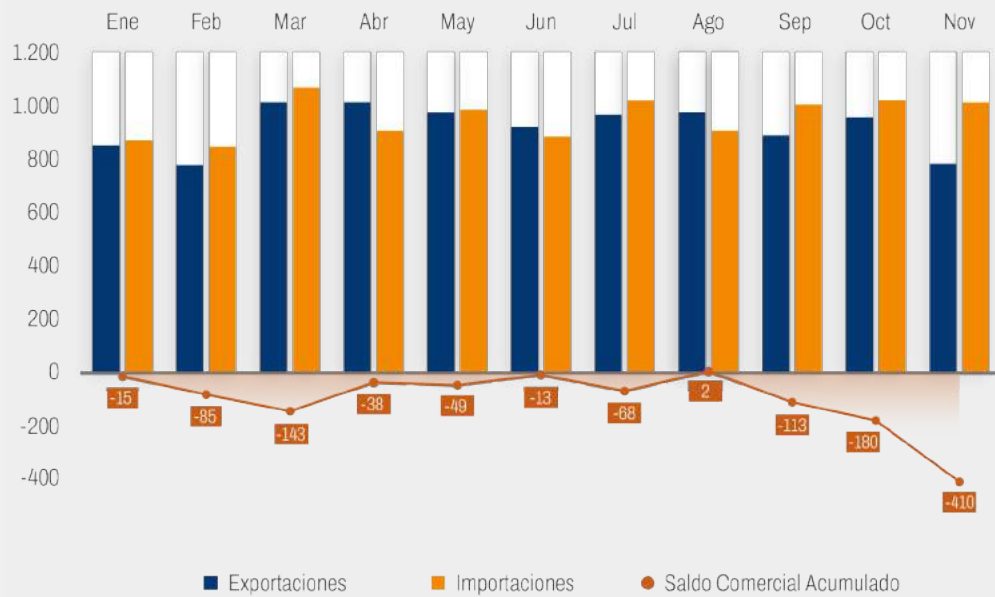
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

La mayoría de las actividades económicas han experimentado variaciones positivas durante el transcurso del año, aunque en menor medida que en 2022. Destacan especialmente: i) el sector de otros servicios, con un incremento del 9%, ii) el rubro de electricidad, gas y agua, que ha crecido un 6% debido a una mayor demanda en el ámbito comercial e industrial de electricidad, y iii) el sector de establecimientos financieros, con un aumento del 6% impulsado por una mayor demanda crediticia y el crecimiento en las tasas de interés activas.

Hasta noviembre de 2023, se ha registrado un déficit en la Balanza Comercial, equivalente al 6% del Producto Interno Bruto (PIB). Este déficit se atribuye principalmente a la importación de suministros industriales, combustibles y lubricantes, bienes de capital, y equipo de transporte.

Sin embargo, este desequilibrio ha sido parcialmente mitigado por las exportaciones de oro y zinc. En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN), estas han alcanzado un saldo de USD 1,709 millones, situándose en niveles históricamente bajos y cubriendo aproximadamente solo dos meses de importaciones.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2023

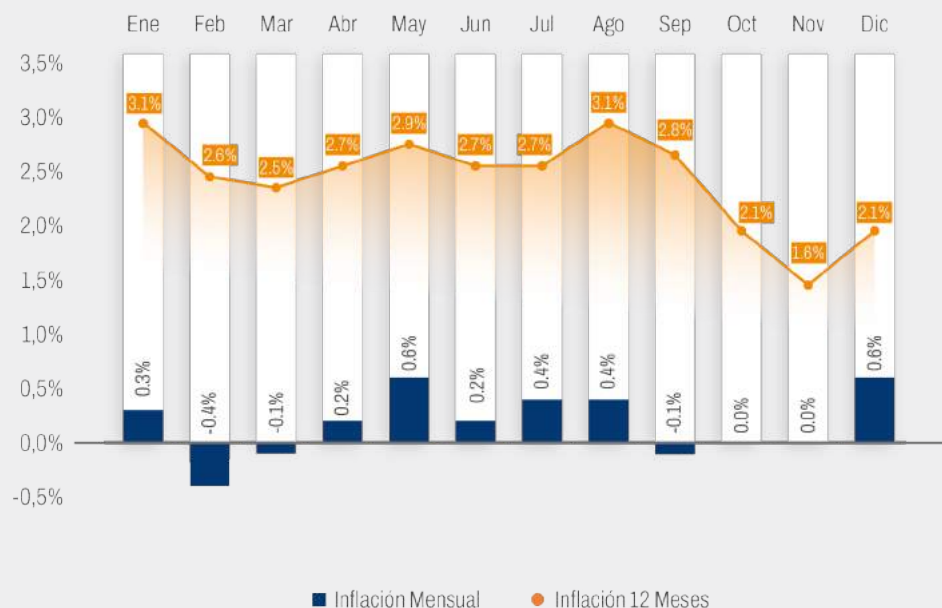


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Durante el año 2023, se evidenció un déficit fiscal que representó el 7.5% del Producto Interno Bruto (PIB), siendo la dependencia en la importación de hidrocarburos refinados y el subsidio en el mercado interno de sus precios, la principal causa de dicho desequilibrio. La financiación de este déficit se llevó a cabo mediante la emisión de deuda, tanto interna como externa, resultando en un saldo de deuda pública que equivalía al 80% del PIB al cierre de agosto de 2023.

En relación a la inflación, al finalizar el 2023, se registró una inflación acumulada del 2.1%, reflejando la tendencia global de aumento en los niveles de inflación. A pesar de la baja liquidez en la economía boliviana, las tasas de interés se mantuvieron en niveles moderados. Es relevante destacar que el régimen actual de tipo de cambio fijo, y en cierta medida, el contrabando de productos básicos, han permitido contener, al menos a corto plazo, un incremento pronunciado en los precios.

Inflación a 12 Meses vs. Inflación Mensual



Fuente: Banco Central de Bolivia

En términos del Presupuesto General del Estado para el año 2024, se contempla una inversión pública de USD 4,274 millones y un crecimiento económico proyectado del 3.71%, atribuido a estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. No obstante, las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) indican que se espera que la economía boliviana alcance solo una tasa del 2.2% para el año 2024.

Para dicho periodo, se anticipa un déficit fiscal cercano al 7.8%, resultado del aumento sostenido de los gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión del 2024 se caracterizará por un contexto interno menos favorable y más volátil, marcado por niveles aún más reducidos de Reservas Internacionales Netas (RIN), generando presión sobre el Gasto Público en un año previo a las elecciones. En este escenario, se esperan desafíos significativos, como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia a mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y el incremento del capital productivo.





Desempeño del Mercado de Valores

CAPÍTULO

04

Emisores en Bolsa

Al cierre de la gestión 2023, 81 Empresas, 25 Fondos de Inversión Cerrados, 15 Patrimonios Autónomos, 3 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación y un municipio tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 36 pertenecen al Sistema Financiero (1 Agencia de Bolsa, 15 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 7 Empresas de Servicios Financieros, 1 Sociedad de Titularización, 1 Sociedad Controladora y 10 Compañías de Seguros), en tanto que, de las restantes 45 empresas, 4 pertenecen al sector de agroindustria, 7 comercio, 2 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 9 al sector industria, 3 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 2023

	Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor													Total Instrumentos por sector	
			Renta Variable				Renta Fija										
			ACO	ACP	CFC	BBB	BLP	BMS	BPB	BRS/ BTS	DPF	LRS/ LBS	PGB	PGS	VTD		
	1	Agencias de Bolsa	1													1	
	4	Agroindustrias	1	1			3						2			7	
	15	Bancos	9			12					15		1			37	
	7	Comercio					7									7	
	2	Construcción	1				1									2	
	1	Cooperativas									1					1	
	9	Eléctricas	7				3									10	
	25	Fondos de Inversión Cerrados			25											25	
	2	Gubernamental								2		2				4	
	9	Industrias	3				8		1				2			14	
	1	Municipios						1								1	
	1	Sociedad Controladora	1				1									2	
	15	Patrimonios Autónomos													15	15	
	3	Petroleras	3													3	
	10	Seguros	10													10	
	9	Servicios	3				5						1	1		10	
	7	Servicios Financieros	3				4				3		1			11	
	1	Sociedad de Titularización	1													1	
	3	Sociedades de Administradoras de Fondos de Inversión	3													3	
	2	Transporte	2				1									3	
	127	Total Instrumentos por tipo	48	1	25	12	33	1	1	2	19	2	7	1	15	167	

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 2023 alcanzó un nivel de USD 8.182 millones (a una punta), cifra que representa una caída del 41,8% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Este comportamiento responde principalmente a que el sistema financiero boliviano presentó una serie de distorsiones a raíz del incremento de la demanda de moneda extranjera consecuencia del inicio de una ola de retiros de depósitos del público y por la intervención del Banco Fasil. El mercado de valores no fue ajeno a los efectos de la caída de liquidez en el sistema, y las condiciones de mercado entre los meses de marzo y abril derivaron en incumplimientos en operaciones de repo que obligó al ente regulador y a la propia bolsa de valores a activar planes de contingencia en los mecanismos de negociación para dar continuidad a las operaciones bursátiles.

Por su parte, los Depósitos a Plazo Fijo (DPFs), que representan el 82,4% del total volumen negociado, tuvieron una disminución de USD 4.660 millones (41% en términos porcentuales).

El mercado bursátil boliviano se caracteriza por una concentración en negociación de valores de renta fija, el mismo que para la gestión 2023 representó el 99,2% del volumen total negociado.

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

(En miles de dólares)

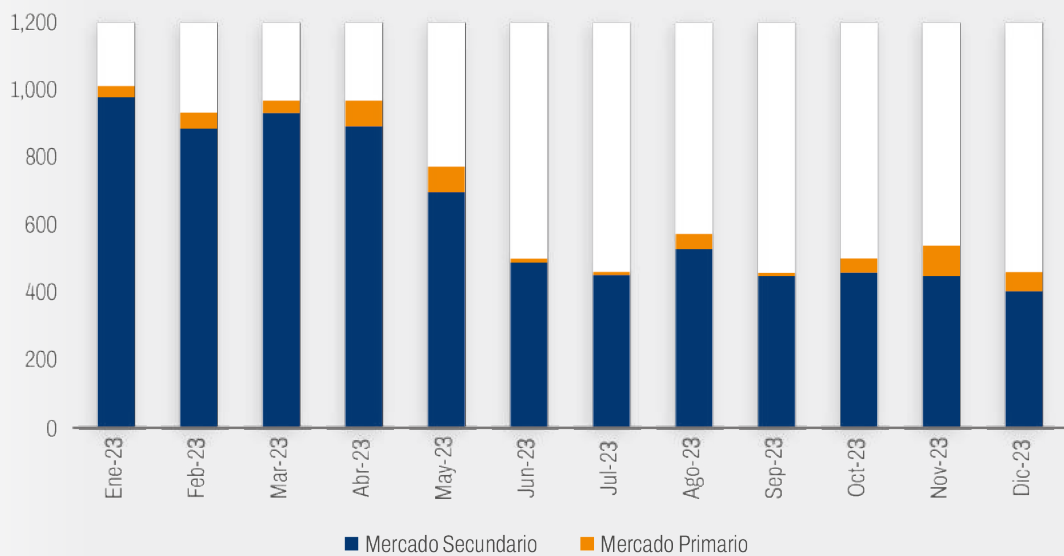
Instrumento	2021	2022	2023	% del Total	Variación % 22/23
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	339.531	358.375	351.217	4,3%	-2,0%
Bonos Largo Plazo	394.688	439.445	235.152	2,9%	-46,5%
Bonos Verdes, Sociales y/o sostenibles	0	0	15.002	0,2%	
Bonos BCB Prepagables	0	0	875	0,0%	
Bonos Municipales	3.081	21	448	0,0%	2049,0%
Bonos Participativos	0	103.051	225,85	0,0%	119,2%
Bonos del Tesoro	748.911	911.670	285.996	3,5%	-68,6%
Cupones de Bonos	273.518	576.862	164.966	2,0%	-71,4%
Depósitos a Plazo Fijo	9.339.595	11.403.880	6.743.543	82,4%	-40,9%
Letras Banco Central de Bolivia	5.154	962	291	0,0%	-69,7%
Letras del Tesoro	3.732	0	0	0,0%	0%
Letras BCB	0	0	291	0,0%	
Letras BCB Prepagables	4376	2587	115.099	1,4%	4349,1%
Pagarés Bursátiles	98.306	64.227	118.482	1,4%	84,5%
Pagarés en Mesa de Negociación	1.114	832	485	0,0%	-41,7%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	203.857	145.524	83.989	1,0%	-42,3%
Subtotal RF	11.415.864	13.904.489	8.116.064	99,2%	-41,6%
Renta Variable					
Acciones	9.992	12.226	9.520	0,1%	-22,1%
Cuotas de Participación FICs	151	136.068	56.653	0,7%	-58,4%
Acciones No Registradas	63.149	0	1	0,0%	
Subtotal RV	73.292	148.295	66.175	0,8%	-55,4%
Total Consolidado	11.489.156	14.052.784	8.182.239	100,0%	-41,8%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Mercado primario

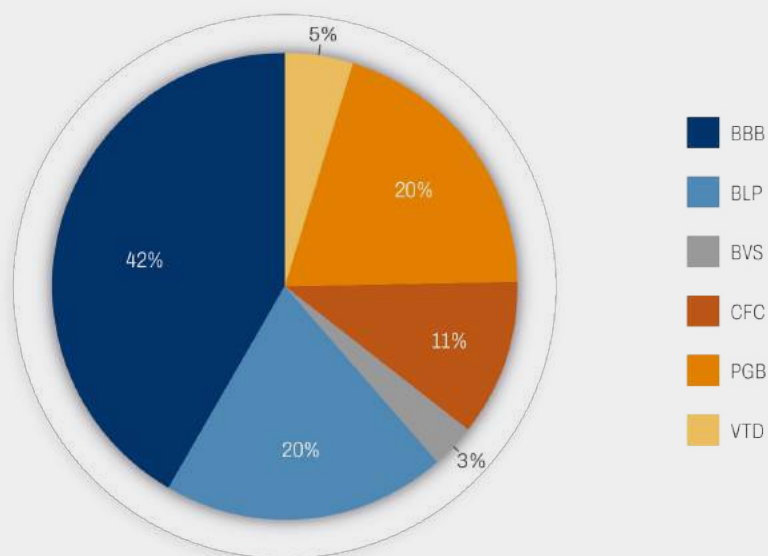
Durante el año 2023, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable alcanzo alrededor de USD. 511 millones, una caída del 10,4% en relación a la gestión pasada. Se registraron colocaciones en mercado primario de 28 emisores. De los cuales, USD. 214 millones fueron Bonos Bancarios Bursátiles, USD. 103 millones Bonos a Largo Plazo, USD. 15 millones en Bonos verdes, sociales y/o sostenibles (primera emisión de este tipo en el mercado boliviano), USD. 54 millones en Cuotas de Participación, USD. 101 millones en pagarés bursátiles y USD. 23 millones en Valores de Titularización.

Gráfico 1a: Evolución del monto operado en mercado primario
(En millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Gráfico 1b: Mercado Primario por instrumento
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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 2023, se negociaron Pagarés de Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A., con tasas de rendimiento a diciembre de 8,95% para moneda extranjera y de 6,48% para moneda nacional.

Montos vigentes por tipo de instrumento

A diciembre de 2023, alrededor de 60 empresas privadas tienen emisiones de renta fija vigentes en el mercado de valores, por un monto equivalente a USD 2.363 millones.

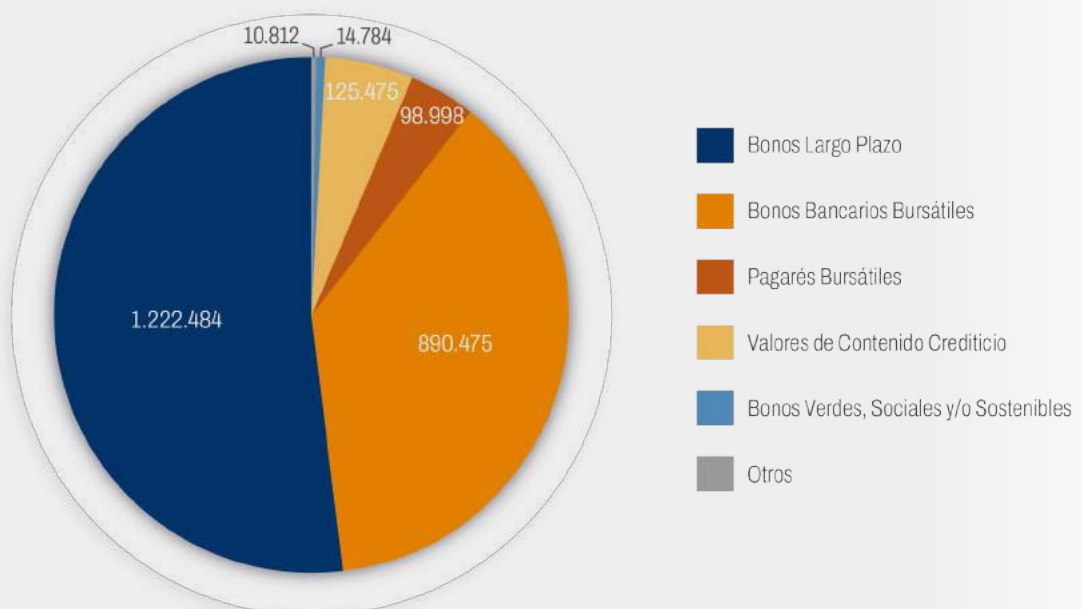
Entre los montos vigentes de renta fija, alrededor del 52% son Bonos a largo plazo con un valor vigente a diciembre de 2023 de USD 1.222 millones. Seguido por los Bonos Bancarios Bursátiles que representan cerca del 38%, es decir USD. 890 millones. Ambos instrumentos representan casi el 90% del monto total vigente de renta fija.

Por su parte, las emisiones de Pagarés Bursátiles mostraron un monto vigente que alcanzó USD 99 millones, representando el 4% del total.

Finalmente, entre valores de titularización, bonos municipales, bonos participativos, bonos verdes, sociales y/o sostenibles y pagarés de mesa de negociación representan el 6% restante por un valor de USD. 151 millones.

En el gráfico siguiente, se muestra el detalle de los instrumentos de renta fija vigentes.

Gráfico 2: Monto vigente por tipo de instrumento (Renta Fija)
(En miles de dólares)



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.

En mayo de la presente gestión hubo un cambio importante en la composición de los principales inversionistas institucionales; entro la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo como un nuevo actor en remplazo de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), en cumplimiento al decreto supremo No. 3837.

Adicionalmente dentro de los inversores institucionales están las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) y las Compañías de Seguros.

La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 29.404 millones a septiembre de 2023, misma que representa un incremento del 4% con respecto a la cartera a diciembre de 2022 (USD. 28.294 millones). La Gestora constituye el 86% del total de la cartera de Inversionistas Institucionales.

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

Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo

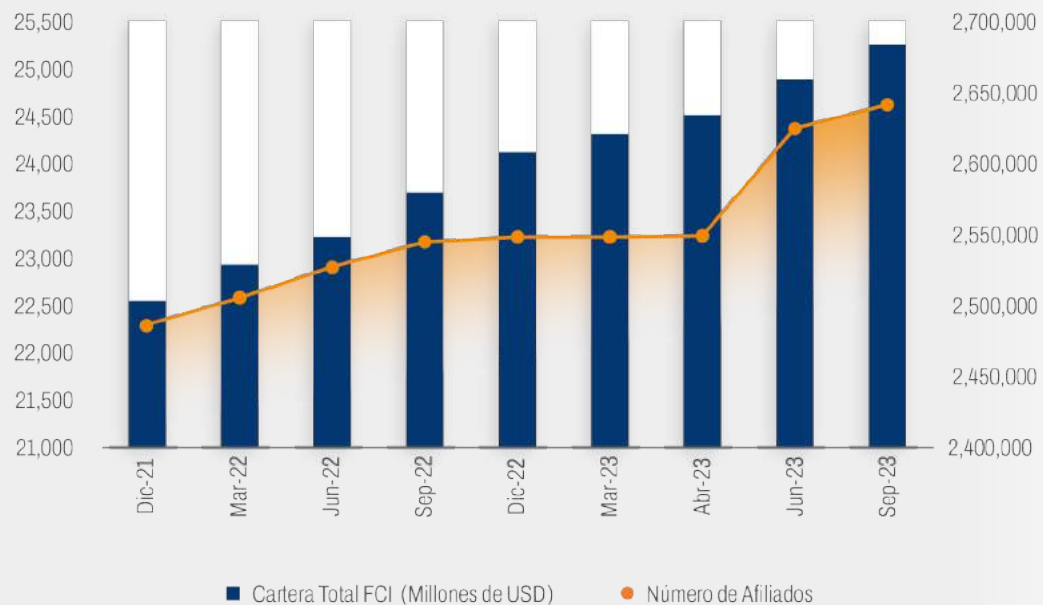
La Gestora desde marzo de esta gestión administra los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Individual (FCI) y del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC).

Fondo de Capitalización Individual (FCI)

Está compuesto por los aportes de todos sus afiliados (trabajadores dependientes e independientes), con la finalidad de otorgar los beneficios establecidos en la Ley N°65 de Pensiones.

Al 30 de septiembre de 2023, la cartera de este fondo alcanzó los USD. 25.291 millones registrando un incremento de 1.53% respecto a junio de 2023, principalmente como consecuencia de un crecimiento en el número de afiliados al fondo.

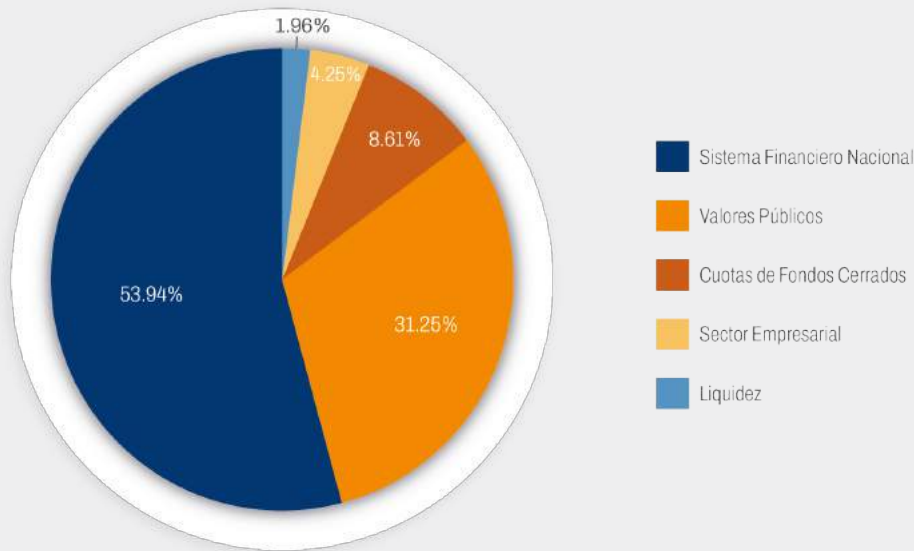
Gráfico 3: Evolución Cartera del FCI y número de afiliados
(En millones de dólares y número de afiliados)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Esta cartera se encuentra compuesta mayormente por valores emitidos por entidades del sistema financiero nacional (depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles), los mismos que a septiembre 2023 representan el 54% del total de las inversiones. El porcentaje restante está representado por valores emitidos por entidades del sector público, cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, valores emitidos por el sector empresarial privado y liquidez como se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 4: Composición del FCI por tipo de instrumento



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

Tiene como objetivo administrar los recursos y acciones transferidas por las Empresas Capitalizadas cuyo fin era realizar el pago de una anualidad vitalicia denominada Bono Solidario y el pago de Gastos Funerarios.

Al 30 de noviembre de 2023, el monto del FCC administrado por la gestora Pública alcanzó USD 91,2 millones, de los cuales el 93,42% pertenece a inversiones en el sector transporte con las empresas Ferroviaria Andina S.A., Ferroviaria Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A., el 2,82% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 3,77% se mantiene en cuentas de liquidez.

Tabla 3: Composición de Fondo de Capitalización Colectiva

(En miles de dólares)

Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo			
Instrumento y Emisor		miles USD	%
Acciones		85.212	93,42%
Electricidad	Corani	0,00	0,00%
	Guaracachi	0,00	0,00%
	Valle Hermoso	0,00	0,00%
Transporte	Ferroviaria Andina	13.232	14,51%
	Ferroviaria Oriental	25.806	28,29%
	Lloyd Aereo Boliviano	46.174	50,62%
Cuotas FCI		2.569	2,82%
Recursos de Liquidez		3.436	3,77%
Valor del FCC		91.217	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fondos de Inversión

A diciembre de 2023, existen 14 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 13 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 2023, las SAFIs administran una cartera total de USD 3.583,6 millones, monto inferior en 1,1% a la cartera registrada a finales de 2022.

■ **Tabla 4: Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados**
(En miles de dólares)

	2021	2022	2023
Fondos de Inversión Cerrados			
Dólares Americanos	236,6	236,9	243,0
Bolivianos	1.859,3	1.959,6	2.082,3
Fondos de Inversión Abiertos			
Dólares Americanos	704,1	713,8	602,1
Bolivianos	598,6	698,2	640,9
UFVs	13,5	14,5	15,2
Total Cartera Fondos de Inversión	3.412,10	3.623,00	3.583,57

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un crecimiento de 6,3% para la gestión 2023, alcanzando un monto de USD 2.082 millones. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares crecieron en 2,6% llegando a USD. 243 millones.

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los fondos de inversión en bolivianos terminó la gestión con un monto administrado de USD 640,9 millones, monto inferior en 8,2% al registrado a diciembre de 2022. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares registró una disminución en 15,6% cerrando el 2023 con un monto de USD 602,1 millones.

Compañías de Seguros

A diciembre 2023, 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 5: 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%
dic-22	550.962	-136.567	-19,86%
dic-23	567.075	16.113	2,92%

Fuente: Autoridad de Pensiones y Seguros



Evolución de la Estrategia

CAPÍTULO 5

5.1 Responsabilidad Social Empresarial

En el dinámico entorno del mercado de capitales, las Agencias de Bolsa continúan siendo pilares fundamentales de la intermediación financiera, contribuyendo al desarrollo económico y al bienestar de la sociedad al facilitar la conexión entre los agentes con excedentes y aquellos con déficits de recursos financieros.

En CAISA Agencia de Bolsa, nuestro compromiso con la Responsabilidad Social Empresarial sigue siendo prioritario, con el objetivo de generar valor tanto para nuestros clientes internos como externos, así como para la sociedad en su conjunto. Nos esforzamos por integrar prácticas que abarcan expectativas sociales, éticas y económicas, lo que nos permite adaptarnos y destacar en un entorno caracterizado por la competencia y la volatilidad en las tasas de interés y niveles de liquidez.

Durante el año, adaptamos estratégicamente la gestión de los portafolios de nuestros clientes discrecionales, migrando de portafolios denominados en dólares a Unidades de Fomento de Vivienda (UFVs) y ajustando la duración de los mismos de mediano a corto plazo, en respuesta a las nuevas condiciones del mercado bursátil. Este cambio nos permitió mantener un equilibrio óptimo entre rentabilidad, riesgo y liquidez, consolidando aún más nuestra posición como aliados fundamentales en la construcción del futuro financiero de nuestros clientes.

Además, nos enorgullece destacar nuestra iniciativa pionera en fortalecer nuestros esfuerzos de asesoría y educación financiera para nuestros clientes. Esta labor adquiere una importancia aún mayor en contextos de alta incertidumbre como el que experimentamos el año pasado. A través de diversas herramientas como webinars, talleres, boletines mensuales y blogs, proporcionamos a nuestros clientes los conocimientos necesarios para tomar decisiones informadas en un entorno volátil y cambiante.

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.

Mirando hacia el futuro, nuestro mayor desafío es continuar expandiendo el acceso al mercado de valores mediante una educación financiera más amplia y la creación de canales de entrada más eficientes.

5.2 Gestión del Negocio

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

Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil se centra principalmente en actividades de compra-venta de valores, también conocidas como trading. Nuestra participación constante y activa en el mercado de valores ha posicionado a CAISA como la Agencia de Bolsa con el mayor volumen operado en el mercado secundario. Este logro fue reconocido con un premio otorgado por la Bolsa Boliviana de Valores, marcando un retorno triunfante a la cima después de años de estar muy cerca de alcanzarla. Este reconocimiento es especialmente significativo dado el contexto de un año caracterizado por un menor volumen operado en el mercado bursátil, lo que resalta aún más la diversidad y eficiencia de nuestras operaciones.

Gráfico 5: Evolución del volumen negociado y participación de CAISA
(En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Para nuestros clientes externos, CAISA ofrece un servicio de intermediación bursátil mediante cuentas no discrecionales, que les proporciona la flexibilidad de seleccionar entre una amplia gama de títulos valores para comprar y vender. A través de estas cuentas, los clientes pueden ejecutar sus órdenes de manera eficiente y segura en el mercado bursátil, aprovechando nuestros servicios, equipo especializado y herramientas dedicadas.

El resultado de esta estrategia se materializó en un volumen total de negociación en bolsa de USD 2.775 millones, lo que representa el 17% del total transado en la Bolsa en operaciones bidireccionales. Este notable desempeño consolida a CAISA como la agencia de bolsa líder en el mercado secundario en términos de monto operado.

En cuanto a la distribución del volumen negociado por CAISA, al igual que en períodos anteriores, predominaron las operaciones de renta fija. Entre estas operaciones, las de compra-venta ascendieron a USD 1.509 millones, equivalente al 23% del total de operaciones de renta fija del mercado en general, lo que evidencia el dinamismo que aporta la estrategia de CAISA al mercado. Por otro lado, las operaciones de reporto alcanzaron un monto de USD 1.265 millones. Este patrón de distribución reafirma la sólida posición de CAISA como uno de los principales protagonistas del mercado bursátil.

■ Tabla 6: Distribución del volumen negociado Renta Fija y Renta Variable
(En dólares)

	Agencia de Bolsa	Agencia de Bolsa	Renta Fija C/V	Reporto	Renta Variable	Total Negociado	Participación de Mercado (%)
	Cia. Americana de Inversiones	CAI	1.509.465.992	1.265.556.549	102.775	2.775.125.316	17%
	Valores Union S.A.	VUN	381.955.166	1.894.792.372	1.974.636	2.278.722.174	14%
	Nacional de Valores	NVA	620.542.375	1.181.834.854	50.357.197	1.852.734.426	11%
	Multivalores S.A.	MAB	767.268.700	880.080.472	1.997.204	1.649.346.376	10%
	Bisa Agente de Bolsa	BIA	752.425.030	780.699.305	171.000	1.533.295.335	9%
	Panamerican Securities S.A.	PAN	787.174.888	486.567.099	49.280.597	1.323.022.584	8%
	IBolsa S.A.	IBO	347.222.538	826.344.338	5.116.618	1.178.683.494	7%
	Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	516.166.352	594.342.207	238.145	1.110.746.704	7%
	Ganavalores S.A.	GVA	300.563.074	672.547.797	22.066.706	995.177.577	6%
	Sudaval S.A.	SUD	114.640.362	626.418.902	752.225	741.811.489	5%
	Credibolsa	CBA	383.167.914	355.507.249		738.675.163	5%
	Santa Cruz Securities S.A.	SZS	52.138.336	133.153.213	289.089	185.580.638	1%
	Total		6.532.730.727	9.697.844.357	132.346.192	16.362.921.276	100%

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 financiamiento de las 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 de dos Programas de Pagares bursátiles del sector sojero y la autorización de un fondo de inversión cerrado sectorial con enfoque de inversión en agronegocios, salud y energía.

De la misma manera, y en nuestro rol de asesor financiero, 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.

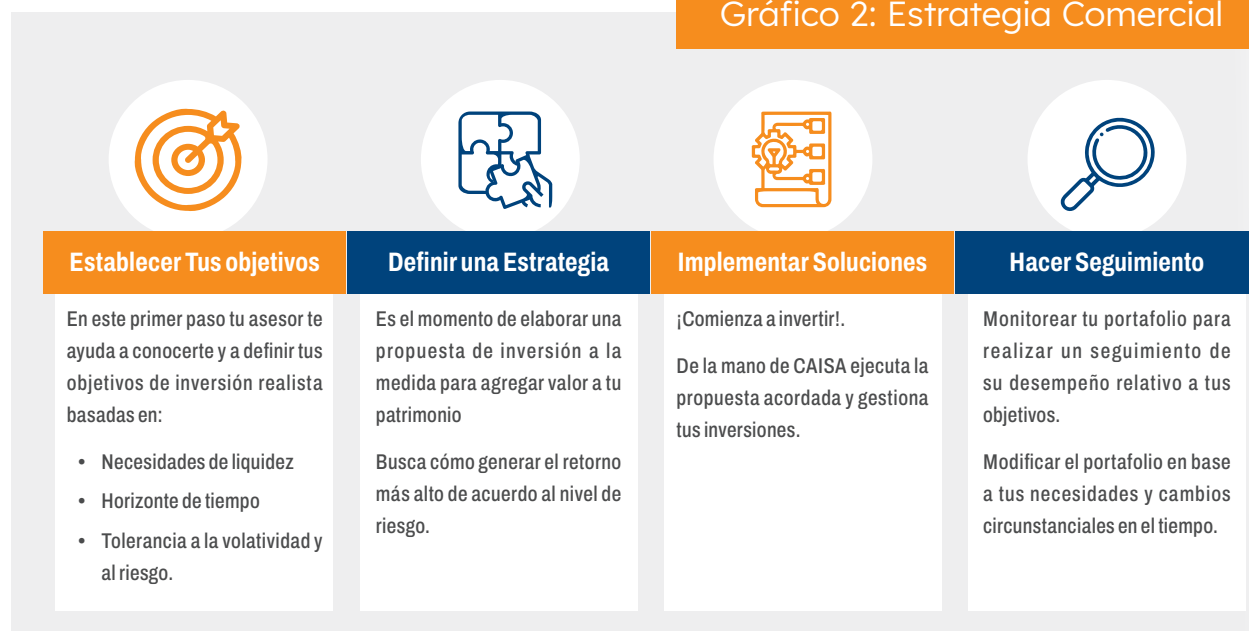
Finalmente, en el campo de la innovación, se continúan explorando opciones relacionadas al desarrollo de nuevos servicios y productos de inversión en busca de satisfacer las necesidades de los clientes emisores e inversores. Esto, con el fin de mantenernos a la vanguardia de la innovación en diversos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

Administración de Cartera

CAISA cuenta con una división comercial y de asesoría altamente especializada en la provisión de servicios relacionados con mandatos en términos de Gestión y Asesoría en Inversiones. En la Gestión de Inversiones, nuestro enfoque radica en administrar de manera discrecional los recursos de terceros, garantizando una gestión profesional y diligente de los activos. Por otro lado, nuestro servicio de Asesoría en Inversiones complementa la modalidad de cuentas de inversión no discrecionales, brindando orientación experta a los inversionistas en sus decisiones de compra/venta, bajo la tutela y guía de nuestra Agencia de Bolsa.

En cuanto al servicio de Administración de Cartera, este representa una opción de alto valor añadido dirigida a personas con ingresos significativos, familias, fundaciones, Organizaciones no Gubernamentales y otras Instituciones. Su propósito principal radica en la gestión activa del portafolio del cliente a través de un mandato discrecional. Nuestras estrategias y soluciones de inversión abarcan un amplio espectro de perfiles de inversión, desde la preservación del capital hasta la búsqueda activa de oportunidades de crecimiento, adaptándose de manera precisa a las necesidades y objetivos de nuestros clientes. El proceso de relación con el cliente se establece a través de una secuencia clara y sencilla de 4 pasos:

Gráfico 2: Estrategia Comercial



La cuenta Discrecional ha adquirido una relevancia significativa gracias a su notable crecimiento tanto en número de clientes como en el monto bajo administración. Este crecimiento se debe en gran medida al enfoque personalizado de asesoramiento que CAISA proporciona a todos sus clientes, ofreciéndoles un enfoque "riesgo-retorno" basado en sus expectativas individuales. Además, se tienen en cuenta variables como el monto de inversión, la frecuencia de los aportes, los retiros de fondos y otros aspectos relevantes para la gestión de portafolios. Este enfoque integral garantiza una experiencia de inversión adaptada a las necesidades y objetivos de cada cliente.

5.3 Gestión Financiera

Desempeño Financiero

La Sociedad presentó un nivel de activos de USD 47,6 millones, de los cuales cerca al 72% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por las disponibilidades (15,4%) y por las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial (6,0%).

Por su parte, las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho de deuda tuvieron un incremento importante alcanzando USD 2,8 millones a diciembre 2023.

El mercado bursátil en general atravesó diferentes situaciones que impactaron directamente en el nivel de las operaciones de reporto; es así que esta cuenta disminuyó en USD 19,7 millones llegando a un nivel de USD. 34,3 millones.

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 99,2% 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 leve decrecimiento para la gestión 2023 del 4,9% llegando a USD 7,8 millones, producto del comportamiento de los resultados acumulados.

■ Tabla 7: Evolución del Estado de Situación Patrimonial
(En miles de dólares)

Balance General	dic-22	dic-23
Activo	73.490	47.625
Activo Corriente	73.095	47.245
Disponibilidades	11.665	7.315
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	425	2.791
Inversiones en operaciones de reporto	54.016	34.283
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	6.982	2.848
Documentos y cuentas pendientes de cobro	0	2
Gastos pagados por anticipado	7	5
Activo no corriente	395	380
Inversiones permanentes	348	337
Activo fijo	23	17
Activo intangible	17	17
Otros activos	8	8
Pasivo	65.287	39.826
Pasivo Corriente	65.287	39.826
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	64.902	39.499
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	91	78
Impuestos por pagar	10	8
Provisiones	285	241
Pasivo no Corriente	0	0
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Patrimonio Neto	8.204	7.799
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reserva Legal	1.594	1.638
Resultados acumulados	886	438
Pasivo y Patrimonio Neto	73.490	47.625

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

El resultado neto de la gestión 2023 alcanzó a USD 429 miles, monto menor al registrado en la gestión anterior principalmente por una caída general en la industria. No obstante, la Agencia ha logrado mantener todos los márgenes positivos y finalizar la gestión con una utilidad competitiva en relación a sus pares en la industria.

■ Tabla 8: Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas
(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-22	dic-23
Ingresos operacionales	580	470
Gastos Operacionales	255	249
Margen Operativo	325	221
Ingresos Financieros	5.807	3.495
Gastos Financieros	4.131	2.210
Margen Financiero	1.676	1.285
Margen Operativo y Financiero	2.001	1.506
Abonos por incobrables	-	172
Cargos para incobrables	-	172
Resultado después de incobrables	2.001	1.506
Gastos de Administración	1.152	1.177
Resultado operacional	849	329
Ingresos no operacionales y otros	49	82
Gastos no operacionales y otros	56	11
Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor	842	400
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	39	32
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	5	3
Resultado Neto	876	429

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



Estados Financieros

CAPÍTULO 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. Guapomo 2005
Cel. +591 69722733
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 2023, 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 patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y 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 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.

© 2024 KPMG S.R.L., KPMG Tax S.R.L., and KPMG Consultores S.R.L., son sociedades bolivianas de responsabilidad limitada denominadas conjuntamente KPMG en Bolivia, es firme miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International

Limited, una compañía privada inglesa limitada. Todos los derechos reservados. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite:
<https://kpmg.com/bo/es/home/about/governance.html>



Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto
Ver notas 2.3 b), 4.b y 4.c de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
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 Valoración" 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. 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.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes: ▪ Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, así como sus políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. ▪ Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, probamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y base de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, que son esenciales para garantizar la integridad del proceso de inversiones. ▪ Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ▪ Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones. ▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI. ▪ Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. ▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI. ▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.



	■ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, entre otros, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ■ 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.
--	---

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.



Informe de los auditores independientes

- 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.

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

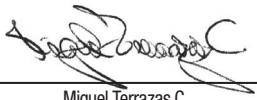
La Paz, 8 de febrero de 2024



COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Nota	2023	2022
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	50.177.145	80.018.917
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	19.149.229	2.918.547
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	235.184.300	370.550.715
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	19.538.575	47.895.458
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	16.266	181
Gastos pagados por anticipado	4 f)	33.807	48.239
Activos de uso restringido	4 g)	1.694	-
Total del activo corriente		<u>324.101.016</u>	<u>501.432.057</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	2.313.947	2.389.613
Activo fijo	4 i)	118.961	155.124
Activo intangible	4 j)	118.388	114.635
Otros activos	4 k)	52.319	52.021
Total del activo no corriente		<u>2.603.615</u>	<u>2.711.393</u>
Total del activo		<u><u>326.704.631</u></u>	<u><u>504.143.450</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	270.962.796	445.226.303
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	534.802	622.392
Impuestos por pagar	4 n)	51.826	65.614
Provisiones	4 o)	1.655.000	1.952.153
Total del pasivo corriente		<u>273.204.424</u>	<u>447.866.462</u>
Total del pasivo		<u>273.204.424</u>	<u>447.866.462</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	11.236.302	10.935.686
Resultados acumulados		3.003.046	6.080.443
Total del patrimonio neto		<u>53.500.207</u>	<u>56.276.988</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>326.704.631</u>	<u>504.143.450</u>
Cuentas de orden	10	<u>3.163.926.839</u>	<u>1.114.152.761</u>
Cuentas de registro	10	<u>3.141.495</u>	<u>3.121.331</u>

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


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Mario Requena Pinto
Síndico


Rosario Landívar C.
Contador

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Nota	2023	2022
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4 p)	3.220.752	3.977.735
Gastos operacionales	4 p)	(1.706.180)	(1.744.864)
Margen operativo		1.514.572	2.232.871
Ingresos financieros	4 q)	23.972.547	39.839.194
Gastos financieros	4 q)	(15.159.136)	(28.337.150)
Margen financiero		8.813.411	11.502.044
Margen operativo y financiero		10.327.983	13.734.915
Recuperación de incobrables		1.182.833	-
Cargo para incobrables		(1.182.833)	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		10.327.983	13.734.915
Gastos de administración	4 s)	(8.075.688)	(7.901.596)
Resultado operacional		2.252.295	5.833.319
Ingresos no operacionales	4 r)	565.251	333.829
Gastos no operacionales	4 r)	(77.344)	(387.357)
Margen no operacional		487.907	(53.528)
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.740.202	5.779.791
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		218.184	264.257
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(23.465)	(31.731)
Utilidad neta del ejercicio		2.934.921	6.012.317

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

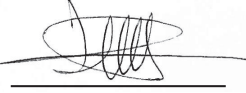
 Miguel Terrazas C. Vicepresidente Ejecutivo	 Mario Requena Pinto Síndico	 Rosario Landivar C. Contador
---	---	---

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Nota	2023	2022
	Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	2.934.921	6.012.317
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(461.509)	(772.414)
Cargos devengados no pagados	329.368	313.536
Provisión para beneficios sociales	323.518	281.685
Depreciaciones y amortizaciones	60.880	65.673
Provisión para bonos de producción	326.102	668.053
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	3.513.280	6.568.850
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio	(313.536)	(407.796)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio	772.414	21.206
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	(3.347)	(28.799)
Otros activos y activo intangible	(48.332)	(28.412)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar	(1.249.077)	(349.934)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	2.671.402	5.775.115
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:		
Obligaciones por operaciones bursátiles	(135.366.415)	(33.908.367)
Incremento (disminución) neto en actividades de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(16.230.682)	(2.866.488)
Inversiones en operaciones de reporto	135.366.415	33.908.367
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	28.356.883	(24.458.289)
Flujo neto en actividades de intermediación	12.126.201	(27.324.777)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) de prestamos:		
Financiamiento a corto plazo	(38.912.925)	34.000.000
Pago de dividendos	(5.711.702)	(3.412.387)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(44.624.627)	30.587.613
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)	-	696.966
Activo fijo	(14.748)	(92.850)
Flujo neto en actividades de inversión	(14.748)	604.116
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	(29.841.772)	9.642.067
Disponibilidades al inicio del ejercicio	80.018.917	70.376.850
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a) 50.177.145	80.018.917

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


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Mario Requena Pinto
Síndico


Rosario Landivar C.
Contador

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Capital social	Reservas obligatorias	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2022	39.100.000	160.859	10.756.086	3.660.113	53.677.058
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
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39.100.000	160.859	10.935.686	6.080.443	56.276.988
Reserva legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 6 de marzo de 2023	-		300.616	(300.616)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2023	-			(5.711.702)	(5.711.702)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023	-		-	2.934.921	2.934.921
Saldos al 31 de diciembre de 2023	39.100.000	160.859	11.236.302	3.003.046	53.500.207

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


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Mario Requena Pinto
Síndico


Rosario Landívar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

“CAISA” AGENCIA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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 devoluciones, 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, al Manual de Prospectos y al Reglamento para entidades Calificadoras de Riesgo

Mediante Circular ASFI/793/2023 de fecha 8 de septiembre de 2023, se establece que la información financiera no debe tener una antigüedad superior a los 90 días calendarios a la fecha de autorización e inscripción del programa y/o emisión de Valores en el Registro del Mercado de Valores.

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

Mediante Circular ASFI/789/2023 de fecha 21 de agosto de 2023, se modifica los requisitos generales y específicos que deben presentarse a la ASFI, para autorización e inscripción de empresas de Revisión Externa en el Registro del Mercado de Valores.

Modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/769/2023 de fecha 14 de abril de 2023, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Proyecto de Modificaciones al Reglamento de Registro del Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/768/2023 de fecha 14 de abril de 2023 se aprueba y pone en vigencia las modificaciones incorporadas al Reglamento del Registro del Mercado de Valores donde se incluye un párrafo referente a la incorporación de los tenedores de acciones al portador, en la tarjeta de información de registro.

Reglamento para el Control de Actividades del Mercado de Valores No Autorizadas

Mediante Circular ASFI/767/2023 de fecha 14 de abril de 2023, se pone en vigencia los lineamientos para controlar que ninguna persona natural o jurídica pueda realizar en el territorio nacional, las actividades reservadas por la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) a personas, entidades y sociedades autorizadas para operar y participar en el Mercado de Valores, sin contar con autorización previa de esta Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

Mediante Circular ASFI/765/2023 de fecha 31 de marzo de 2023, ASFI/766/2023 de fecha 10 de abril de 2023, ASFI/772/2023 de fecha 4 de mayo de 2023 y ASFI/778/2023 de fecha 22 de mayo de 2023, se aprueban y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporte bursátiles en el mercado de valores nacional, cumpliendo, en lo que corresponda, con lo establecido en la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones aplicables.

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y al Reglamento para el envío de información periódica de

la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y al Reglamento para Conglomerados Financieros de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros

Mediante Circular ASFI/763/2023 del 27 de marzo de 2023, se modifica la publicación de los Estados Financieros en prensa por la publicación de los Estados Financieros en su sitio web institucional.

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.

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

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento de 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) y la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de 2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, que establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 en moneda extranjera (dólares estadounidenses), 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 2023 y 2022, 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 Bs2,47444 y Bs2,40898 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 cupones, 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.

El precio de la operación de reporto no podrá ser mayor al precio de curva, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

Los saldos de la previsión para incobrables son suficientes para cubrir a la Sociedad de las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esas cuentas pendientes de cobro.

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. están valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP) hasta el 31 de diciembre de 2022, a partir de esa fecha se suspendió la valuación por este método, de acuerdo con lo dispuesto en el manual de cuentas para el Mercado de Valores.
- 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 materiales de escritorio y suministros. 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:

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

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 principalmente 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 2023 y 2022, 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, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) a las operaciones en moneda extranjera, y procede con la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,30% ratificado hasta el 31 de diciembre de 2028 mediante Ley del Presupuesto General del Estado del 31 de diciembre de 2023.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, no existieron cambios en políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2022.

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país (*)	49.507.014	79.500.511
Cuentas corrientes en bancos del exterior	255.484	130.131
Cajas de ahorro en bancos del país	378.821	337.134
Documentos de cobro inmediato	35.826	51.141
	<u>50.177.145</u>	<u>80.018.917</u>

(*) Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2023, corresponden al Banco FIE S.A y al Banco Mercantil Santa Cruz S.A., a una tasa de 2% y 3,5% respectivamente.

(*) 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	8.300	5.850
Valores e instrumentos emitidos en el Extranjero	1.264.076	1.278.088
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	17.876.853	1.634.609
	<u>19.149.229</u>	<u>2.918.547</u>

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo	224.909.500	350.702.756
Bonos	-	9.672.209
Otros valores en reporto (*)	10.274.800	10.175.750
	<u>235.184.300</u>	<u>370.550.715</u>

* Corresponde a inversiones en cupones.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	2.016.326	2.542.760
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	730.900	16.315.779
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	39.261	38.337
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	754.049	747.450
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	1.278.162	1.128.934
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	316.862	450.305
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	55.886	55.187
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	2.056.798	2.711.094
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.768.747	3.683.645
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.792.728	1.732.596
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	6.554.610	9.552.980
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	153.882	8.570.694
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	20.364	365.697
	<u>19.538.575</u>	<u>47.895.458</u>

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Abiertos:

	2023	2022
Bs	2.49% a 2.35%	2.67% a 2.41%
USD	0.78% a 1.25%	0.92% a 1.62%
UFV	-0.21% a -0.22%	-0.03% a 0.11%

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Cerrados:

	2023	2022
Bs	2,82% a 3,13%	3.14% a 3.73%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	16.266	181
	<u>16.266</u>	<u>181</u>

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Seguros Contratados	16.627	18.126
Otros gastos por liquidar	17.180	30.113
	<u>33.807</u>	<u>48.239</u>

g) Activo de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Disponible restringido	1.694	-
	<u>1.694</u>	<u>-</u>

h) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.309.026	2.384.692
Acciones telefónicas	4.921	4.921
Otras inversiones	-	20.164
	<u>2.313.947</u>	<u>2.409.777</u>
Previsión por incobrables para inversiones no registradas en bolsa	-	(20.164)
	<u>2.313.947</u>	<u>2.389.613</u>

i) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023		2022	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	260.529	(226.192)	34.337	36.992
Equipos e instalaciones	560.524	(547.411)	13.113	21.380
Equipos de computación	650.284	(578.774)	71.510	96.751
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
	<u>1.628.772</u>	<u>(1.509.811)</u>	<u>118.961</u>	<u>155.124</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, fue de Bs50.911 y Bs45.277, respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Derecho puesto en bolsa	79.835	79.835
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
Programas y licencias de computación	482.852	469.131
	582.014	568.293
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(463.626)	(453.658)
	<u>118.388</u>	<u>114.635</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de Bs9.968 y Bs20.396, respectivamente

k) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Bienes diversos	52.319	52.021
	<u>52.319</u>	<u>52.021</u>

l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	235.184.300	370.550.715
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	329.368	313.535
Obligaciones con bancos y entidades financieras (**)	35.000.000	72.800.000
Cargos por pagar a entidades financieras sobre obligaciones a corto plazo	449.128	1.562.053
	<u>270.962.796</u>	<u>445.226.303</u>

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

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

BANCO FIE. - Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 8 de diciembre de 2023.

BANCO ECONÓMICO S.A. - Préstamo por Bs14.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 4 de noviembre de 2023.

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 26 de septiembre de 2023.

m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Dietas	893	28.893
Comisiones	84.451	157.220
Prestaciones Sociales	77.439	70.890
Otras cuentas por pagar	372.019	365.389
	<u>534.802</u>	<u>622.392</u>

n) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Débito fiscal (IVA)	18.748	20.626
Impuesto a las Transacciones (IT)	10.523	10.279
Retención de impuestos a funcionarios	1.515	2.552
Retención de impuestos a terceros	21.040	32.157
	<u>51.826</u>	<u>65.614</u>

o) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente

	2023	2022
	Bs	Bs
Otras provisiones	848.408	1.249.747
Beneficios sociales	806.592	702.406
	<u>1.655.000</u>	<u>1.952.153</u>

p) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	308.595	480.915
Por administración y custodia de cartera	1.541.968	1.602.744
Ingresos operacionales diversos	1.370.189	1.253.014
Por colocación Primaria	-	641.062
	<u>3.220.752</u>	<u>3.977.735</u>
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	(860.994)	(1.065.788)
Por administración y custodia	(802.966)	(638.840)
Gastos operacionales diversos	(42.220)	(40.236)
	<u>(1.706.180)</u>	<u>(1.744.864)</u>

q) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	1.386.651	2.724.516
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	8.478.276	9.983.312
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	336.806	1.278.747
Ganancia en venta de valores bursátiles	8.732.708	14.249.974
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	5.038.106	11.602.645
	<u>23.972.547</u>	<u>39.839.194</u>
Gastos financieros		
Premios por operaciones de reporto	(6.559.651)	(8.017.386)
Intereses por otras obligaciones	(2.766.836)	(4.146.639)
Pérdida en venta de valores bursátiles	(3.342.207)	(5.061.776)
Pérdida por valoración a precio de mercado	(2.490.442)	(11.111.349)
	<u>(15.159.136)</u>	<u>(28.337.150)</u>

r) Ingresos y gastos no operacionales:

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingreso por inversiones sin oferta pública	-	330.004
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	552.724	750
Ingresos de gestiones anteriores	12.527	3.075
	<u>565.251</u>	<u>333.829</u>
Gastos no operacionales		
Pérdidas en Inversiones sin oferta pública	-	(272.737)
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje	-	(45.022)
Gastos de gestiones anteriores	(77.344)	(69.598)
	<u>(77.344)</u>	<u>(387.357)</u>

s) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Gastos de personal	(5.772.748)	(5.762.497)
Servicios contratados	(511.278)	(280.530)
Seguros	(31.690)	(30.862)
Comunicaciones	(126.974)	(129.950)
Impuestos	(414.985)	(424.513)
Mantenimiento y reparaciones	(23.712)	(20.306)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(60.880)	(65.673)
Gastos de comercialización	(24.560)	(64.260)
Otros gastos de administración (*)	(1.108.861)	(1.123.005)
	<u>(8.075.688)</u>	<u>(7.901.596)</u>

(*) La composición de otros gastos de administración se detalla a continuación:

	2023	2022
	Bs	Bs
Alquileres MN	(261.866)	(261.866)
Tasas de regulación SPVS MN	(540.000)	(553.680)
Gastos de admin. diversos MN	(110.655)	(71.860)
Otros gastos menores	(196.340)	(235.599)
	<u>(1.108.861)</u>	<u>(1.123.005)</u>

NOTA 5 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se registraron partidas de gestiones anteriores en el ingreso Bs12.527 y Bs3.075 por ajuste de la provisión de auditoría externa y el pago de Bono Extraordinario respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se registraron partidas de gestiones anteriores en el gasto Bs77.344 y Bs69.598 por regularización del VPP.

NOTA 6 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y 2022, 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 Alfonso Terrazas Callisperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Celida 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 2023 y 2022, es de Bs1.368 y Bs1.439, 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, es de Bs11.236.302 y Bs10.935.686, respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuentas de orden		
Disponibilidades de terceros en administración	24.909.567	50.457.829
Títulos valores en administración	3.139.017.272	1.063.694.932
	<u>3.163.926.839</u>	<u>1.114.152.761</u>
Cuentas de registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	<u>3.141.495</u>	<u>3.121.331</u>

NOTA 11 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2023	2022
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	192.416	72.781
Inversiones bursátiles en valores del Ext.	184.268	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	650.402	186.310
Gastos pagados por anticipados	2.424	2.642
Total del activo	<u>1.029.510</u>	<u>261.733</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	112.945	163.580
Total del pasivo	<u>112.945</u>	<u>163.580</u>
Posición neta activa en USD	<u>916.565</u>	<u>98.153</u>
Equivalente en bolivianos	<u>6.287.636</u>	<u>673.330</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de USD 1 por Bs6,86, para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2023	2022
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	295.380	6.772.899
Total del activo	<u>295.380</u>	<u>6.772.899</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en UFV	<u>295.380</u>	<u>6.772.899</u>
Equivalente en bolivianos	<u>730.900</u>	<u>16.315.779</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de UFV 1 por Bs2,47444 y Bs2,40898, respectivamente.

NOTA 12 - PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se tiene participación de y en otras Sociedades.

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre 2023:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	557.666
	<u>557.666</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	2.591.478	19.696
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	140.408	1.394
Banco Fortaleza S.A. Intereses	153	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	85.140	24.696
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	122	-
	<u>2.817.301</u>	<u>45.786</u>

Al 31 de diciembre 2022:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	749.434
	<u>749.434</u>

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	-
	<u>1.263.782</u>	<u>64.403</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 Bs336.806 y Bs581.782, respectivamente.

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

NOTA 14 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023.

NOTA 16 - OTROS ASPECTOS A REPORTAR

El 14 de marzo de 2022 el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), inició una fiscalización del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas de la gestión 2020, cuyo resultado fue una pretensión de cobro de Bs802.305, que incluye accesorios e intereses, a pesar de que la Sociedad tiene pérdidas tributarias acumuladas de gestiones anteriores.

De acuerdo con la evaluación de la Sociedad, los resultados de la fiscalización carecen de fundamento técnico, por lo que el caso fue impugnado ante el Servicio de Impuestos Nacionales, y la Autoridad de Impugnación Tributaria, a la fecha se espera la emisión de la Resolución del Recurso Jerárquico de diciembre de 2023.

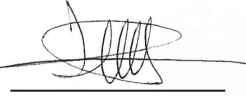
NOTA 17 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa.


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Mario Requena Pinto
Síndico


Rosario Landívar C.
Contador

A low-angle, upward-looking photograph of a building's exterior, showing vertical lines of windows and structural elements. The image is heavily overlaid with a dark blue color, creating a moody and architectural atmosphere. The text is positioned in the lower right quadrant of the image.

Informe del Síndico

CAPÍTULO

09



La Paz, 11 de marzo de 2024

Señores

Junta de Accionistas

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

Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2023

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de 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 2023, y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y he recibido informes de Auditoría Interna, explicaciones 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.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimiento y operaciones de CAISA Agencia de Bolsa, se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Ley del Mercado de Valores, disposiciones legales que norman el funcionamiento de la Sociedad en nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Sociedad.
- Al 31 de diciembre de 2023, no tengo conocimiento de que CAISA Agencia de Bolsa haya infringido la Ley del mercado de Valores y demás disposiciones legales que norman su funcionamiento.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de CAISA Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2023 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 2023. 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 2023, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.


 Lic. Mario Walter Requena Pinto
 SINDICO

Miembros del:



www.caisaagenciadebolsa.com