Grupo Fortaleza

CAISA
Agencia de Bolsa

Memoria Anual 2024

Índice

Directorio y Principales Ejecutivos 5

Carta del Presidente 9

Contexto Económico 13

Desempeño del Mercado de Valores 21

Evolución de la Estrategia 35

Informe Auditores Independientes 45

Informe del Síndico 75

5.0
4.8
4.6
4.4
4.2
4.0
MAY
JUN
JUL

Directorio y Principales Ejecutivos

Directorio y Principales Ejecutivos

Directores

Lic. Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio

Lic. Ramiro Augusto Cavero Uriona
Vicepresidente del Directorio

Lic. María del Carmen Sarmiento de Cuentas
Directora Independiente
Secretaria

Lic. Germán Enrique Gumucio Limpias
Director Suplente

Mario Walter Requena Pinto
Síndico

Javier Reynaldo Fernández Cazuriaga
Síndico Suplente

Principales Ejecutivos

Lic. Miguel Alfonso Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

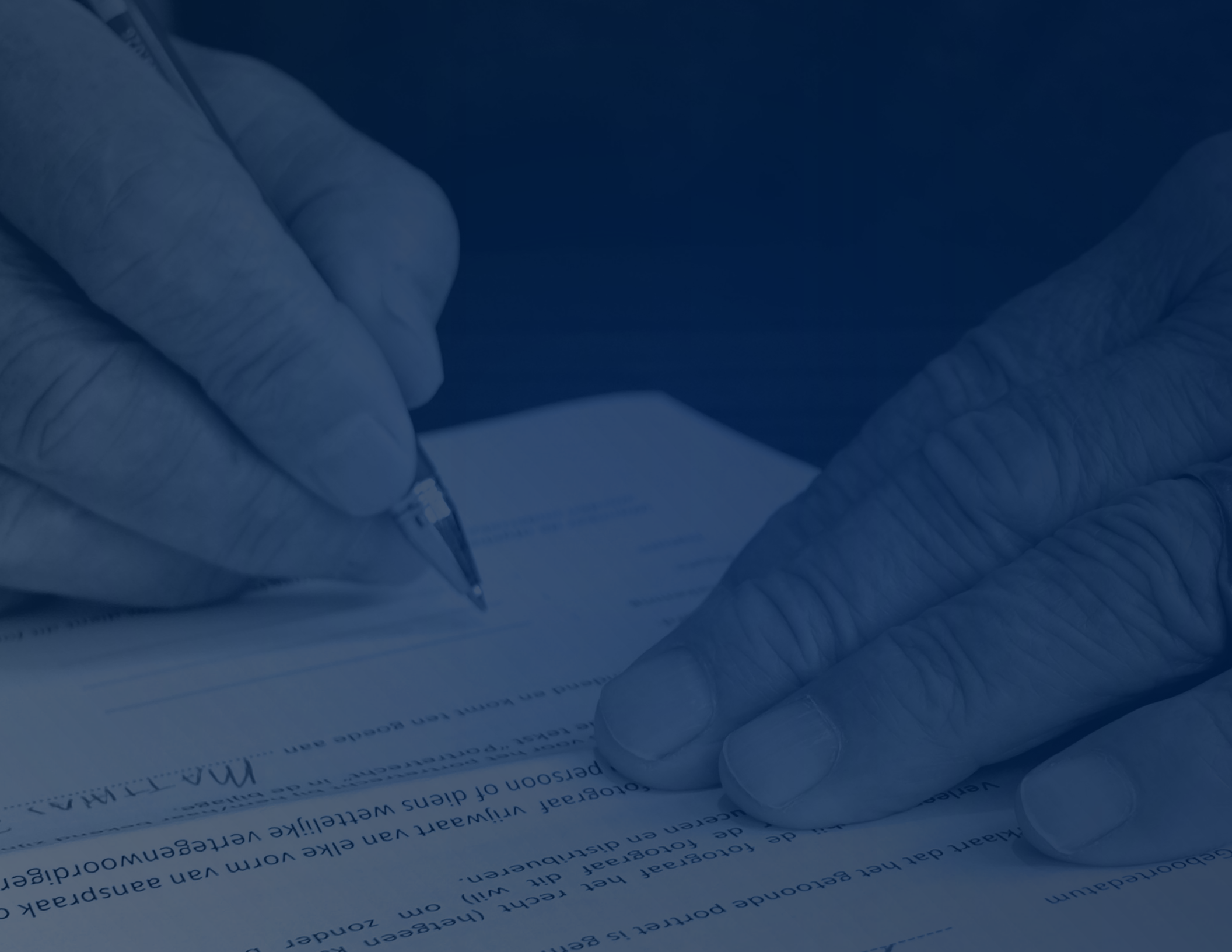
Lic. Jorge Manuel Carmelo Hinojosa J.
Vicepresidente Adjunto

Ing. Gonzalo Alberto Rodríguez D.V.
Subgerente de Inversiones

Ing. Valeria Marjorie Sagarnaga V.
Subgerente Comercial y Asesoría

Lic. Rosario Eugenia Landivar C.
Contador General

Lic. Hayden Augusto Flores T.
Auditor Interno



Carta del Presidente

Carta del Presidente

Estimados Accionistas y colaboradores:

Es un honor dirigirme a ustedes para presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 de CAISA Agencia de Bolsa, así como un balance del desempeño y los hitos alcanzados durante el último año.

La gestión 2024 ha estado marcada por un entorno desafiante y de gran incertidumbre, caracterizado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación global y los ajustes en las políticas monetarias de los principales mercados. A pesar de estos retos, la economía mundial ha mostrado resiliencia, aunque con un crecimiento moderado. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía global tendría un crecimiento de 3,2% en 2024, con perspectivas similares para 2025, manteniéndose por debajo del promedio histórico.

A nivel local, la economía boliviana ha exhibido cifras interanuales positivas, con un crecimiento del PIB del 1,6%, de acuerdo con el FMI, afectado por la caída en la producción de gas natural, la presión sobre las reservas internacionales y un entorno de mayor déficit en las principales cuentas del país. Estos factores han generado desafíos significativos con niveles de inflación cercanos al 10% y escasez de dólares, impactando directamente en la dinámica del sector bursátil y los volúmenes transados en la bolsa.

El mercado de valores boliviano cerró el año con un volumen total negociado de 6.102 millones de dólares, reflejando una contracción del 25% respecto a la gestión anterior. La reducción de la liquidez en el sistema financiero y la volatilidad en las tasas de interés generaron un entorno complejo para las operaciones bursátiles. No obstante, CAISA logró consolidarse como un actor clave en la industria, alcanzando una participación de mercado del 21,9%, con un nivel transado de 1.325 millones de dólares, posicionándose nuevamente como líder en montos operados en el mercado secundario.

Producto de ello, y para destacar en la gestión que termina, CAISA Agencia de Bolsa S.A. fue reconocida como la Agencia de Bolsa con mayor volumen negociado en operaciones tanto en firme como en reporto en la Bolsa Boliviana de Valores, lo que refleja, una vez más, nuestra capacidad de adaptación, compromiso y solidez en un entorno difícil y muy desafiante.

El modelo operativo de la Agencia, basado en la intermediación bursátil y la administración de carteras de inversión en los segmentos retail (personas y empresas) e institucional impulsó y fortaleció nuestro crecimiento. Las operaciones de compraventa en firme y reporto, tanto para posición propia como de clientes, nos permitió seguir ofreciendo al mercado en general diversas opciones para la inversión

de sus excedentes y/o la obtención de liquidez. Adicionalmente, la Gestión Patrimonial ha brindado asesoría a nuestros clientes para el manejo eficiente de sus recursos de inversión y patrimoniales.

En el área de finanzas corporativas, CAISA ha incrementado sus operaciones de estructuración y emisión de bonos y pagarés bursátiles para diferentes empresas, proveyendo financiamiento alternativo a través del mercado de valores. En la gestión 2024, CAISA ha colocado exitosamente valores de oferta pública en bolsa para empresas del sector agronegocios; en este ámbito, la Agencia reafirma su enfoque hacia la inversión responsable y las finanzas sostenibles.

Con un patrimonio de USD 8,2 millones, CAISA alcanzó una utilidad neta de USD 796 mil, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio del 9,7%.

Asimismo, reafirmamos nuestro compromiso con la educación financiera, a través de reportes especializados, talleres y contenido educativo dirigido a nuestros clientes e inversionistas. En un entorno cada vez más retador, creemos firmemente en la importancia de empoderar a los participantes del mercado con información de calidad, asesoría y visión estratégica que les permita tomar decisiones de inversión fundamentadas.

Mirando hacia adelante, reafirmamos nuestro compromiso con la excelencia, la transparencia y la innovación. Estamos convencidos de que, con el esfuerzo conjunto de nuestros accionistas, clientes y equipo de trabajo, continuaremos fortaleciendo el mercado de valores boliviano y generando oportunidades para el desarrollo económico del país.

Agradezco profundamente la confianza depositada en CAISA y el invaluable esfuerzo de nuestros accionistas y equipo, cuya dedicación y profesionalismo han sido clave para nuestros logros. Juntos, seguiremos construyendo un futuro próspero y sostenible para todos nuestros clientes y contrapartes.

Atentamente,

Guido E. Hinojosa C.
Presidente del Directorio
CAISA AGENCIA DE BOLSA S.A.

Contexto Económico

Contexto Económico

Contexto económico internacional

En el año 2024, de acuerdo con proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial experimentó un crecimiento del 3.2%, un nivel saludable, donde se dejan de notar los efectos de la pandemia del COVID-19 y de la guerra entre Rusia y Ucrania en los indicadores globales. La inflación a nivel global descendió rápidamente después de alcanzar su punto máximo en 2022, teniendo un impacto menor al previsto en el desempleo y la actividad económica. Esto sugiere un desarrollo positivo en el ámbito de la oferta y contribuyó a estabilizar las expectativas inflacionarias.

Se espera que los niveles de crecimiento se estabilicen en 3.2% para la gestión 2025. Sin embargo, es posible que conflictos aislados en ciertas economías puedan tener un impacto a la baja.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2024, la comercialización de mercancías aumentaría un 2.6%, mostrando un crecimiento respecto al 0.8% del periodo anterior. Este crecimiento se relaciona con la caída de la inflación a nivel global y la política monetaria menos estricta en varias economías.

En términos generales, los indicadores clave de los mercados laborales en diversas regiones del mundo reflejan una recuperación con respecto a los niveles prepandemia. 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 2024, se estima que la inflación global alcance un 5.8%, donde se observa una materialización de la estrecha política monetaria para alcanzar una desinflación acorde a lo proyectado.

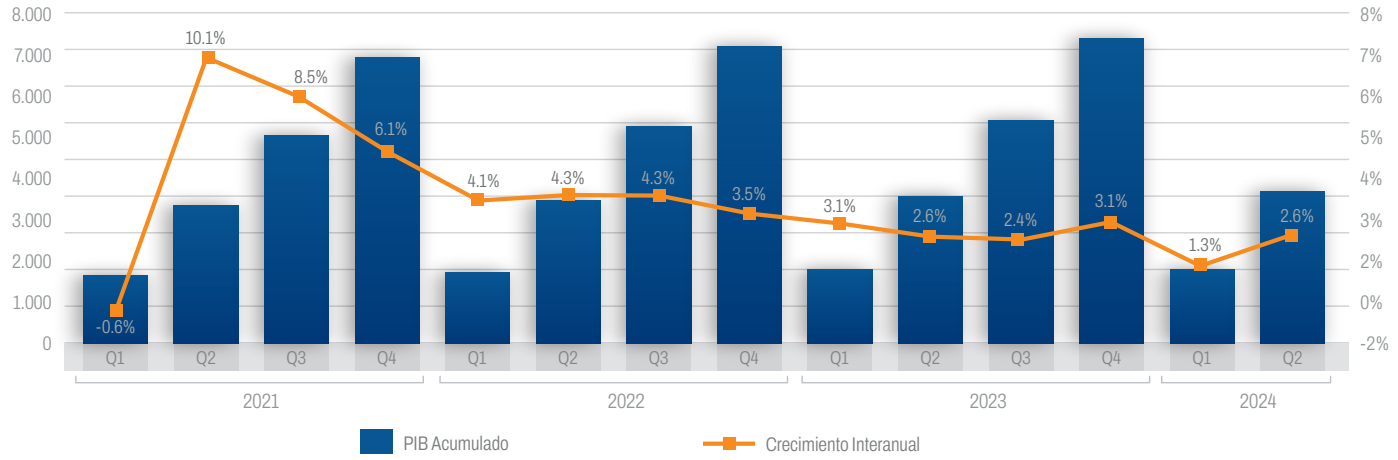
Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2025, se espera una caída en los niveles de inflación, alcanzando un 4.3%, con un efecto más pronunciado en las economías avanzadas. Se espera que el PIB per cápita global experimente una lenta recuperación hacia niveles de crecimiento más elevados a partir de 2025, estimándose un crecimiento del 3.2% en la economía mundial.

Contexto económico nacional

Durante el año 2024, la economía de Bolivia ha registrado cifras interanuales positivas, con proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.2%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Estos datos reflejan una tendencia de crecimiento económico moderado, lo cual es importante en un entorno global marcado por altos índices de inflación 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 2.7%. Lo cual representa uno de los niveles más bajos de los últimos diez años.

PIB Trimestral Precios Constantes



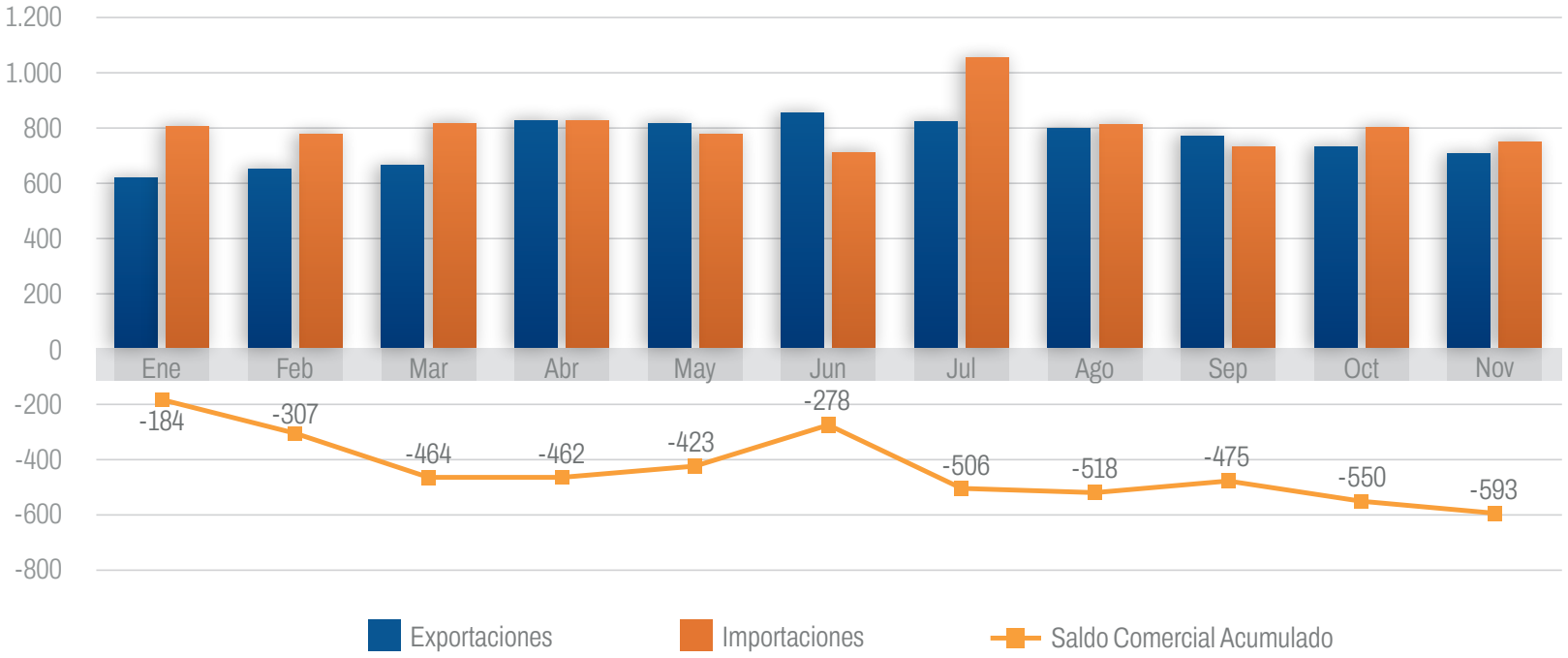
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Al segundo semestre de 2024, el Instituto Nacional de Estadística reporta un crecimiento de 2.6% del PIB. Esto debido principalmente al crecimiento en los rubros de Otros Servicios y Electricidad, Gas y Agua; ambos registrando un crecimiento del 7%

En relación a la Balanza Comercial, hasta noviembre de 2024 se ha registrado un déficit equivalente a USD593 millones. Este desequilibrio tiene un origen en una mayor demanda de suministros industriales, combustibles y lubricantes, así como bienes de capital y equipo de transporte provenientes del exterior. La persistencia de este déficit plantear desafíos adicionales en términos de estabilidad económica y financiera.

En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN), éstas han alcanzado un saldo de USD 1,976 millones, registrando un crecimiento de USD267 millones. Sin embargo, éstas se componen casi totalmente por oro, el cual carece de liquidez inmediata. Este nivel de reservas apenas cubre aproximadamente dos meses de importaciones, lo que sugiere una vulnerabilidad en la capacidad de pago externo y la necesidad de implementar políticas de gestión de riesgos y fortalecimiento de la posición externa del país.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2024



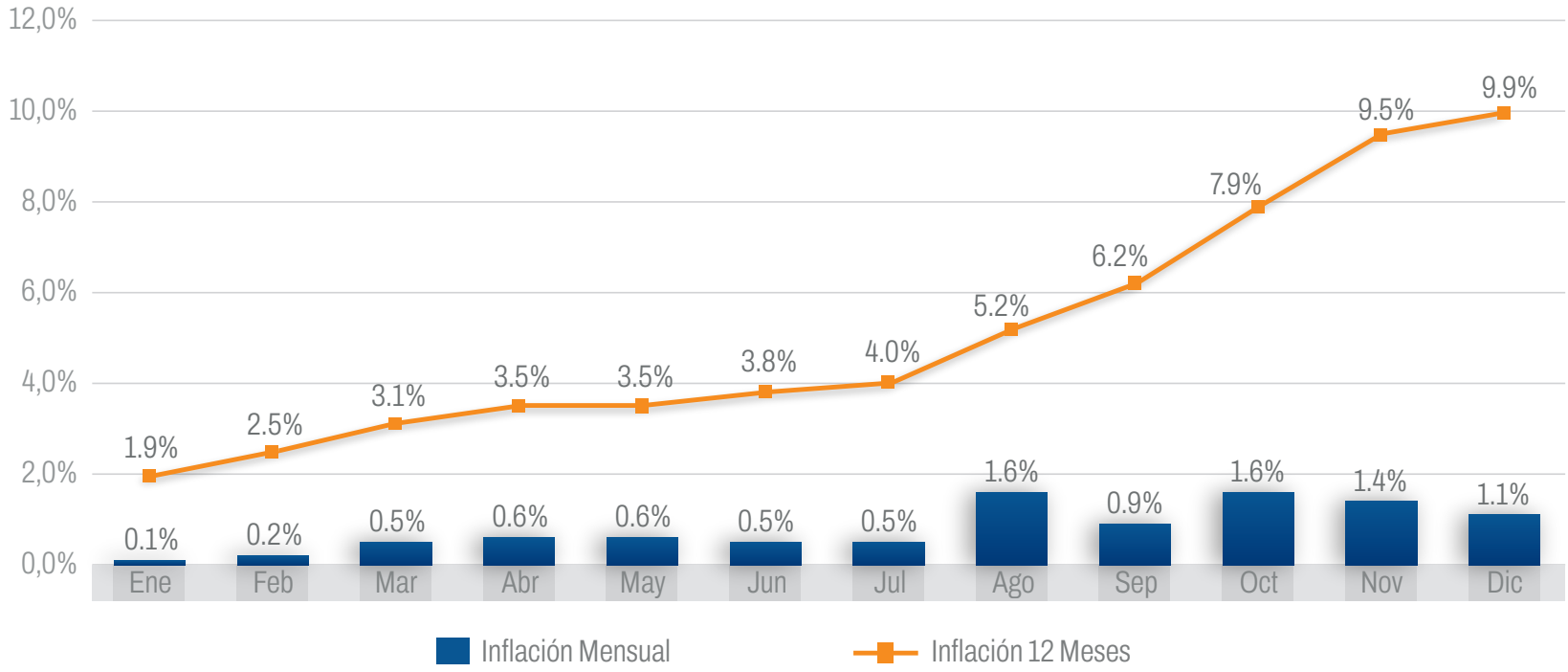
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Durante el transcurso del año 2024, se manifestó un desequilibrio fiscal significativo que alcanzó el 12% del Producto Interno Bruto (PIB). La raíz de este déficit se origina en la dependencia en la importación de hidrocarburos refinados y el subsidio a los precios internos de estos productos, factores que socavan la sostenibilidad fiscal y distorsionan los incentivos económicos que reciben los sectores productivos y de transporte. Esta situación plantea desafíos en términos de sostenibilidad fiscal y puede ejercer presiones sobre las tasas de interés y la percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

En cuanto a la inflación, al término del año 2024 se observó un incremento pronunciado en los precios, con una inflación acumulada del 9.9%, a pesar de una tendencia global de desinflación. A pesar de la relativa escasez de liquidez en la economía boliviana, las autoridades han logrado mantener las tasas de interés en niveles adecuados, lo que sugiere una gestión prudente de la política monetaria para evitar presiones inflacionarias adicionales.

Es importante resaltar que en la actualidad existe un mercado cambiario paralelo, donde el dólar mantiene un precio por encima de los Bs11 al cierre de la gestión 2024.

Inflación a 12 Meses vs. Inflación Mensual



Fuente: Banco Central de Bolivia

En términos del Presupuesto General del Estado, para el año 2025 se contempla una inversión pública de USD 4,024 millones y un crecimiento económico proyectado del 3.51%, atribuido a estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. No obstante, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional que se espera que la economía boliviana alcance solo una tasa del 2.2% para el presente año.

En el año 2025 se proyecta un déficit fiscal cercano al 9.2%, resultado del aumento sostenido de los gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión del 2025 se caracterizará por un contexto interno poco favorable y más volátil, marcado por niveles aún más reducidos de Reservas Internacionales Netas (RIN), generando presión sobre el Gasto Público en un año que concluye con las elecciones presidenciales. 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.

Mercado de valores

Al concluir 2024, 166 empresas tienen valores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Incluyendo empresas del Sistema Financiero, agroindustria, comercio, construcción, electricidad, industria, petróleo y transporte.

En cuanto al volumen total de transacciones, en 2024 se alcanzó los USD 6.052 millones, registrando una disminución del 26.02% en comparación con la gestión anterior. Este decremento se explica por los cambios regulatorios relacionados con las operaciones de reporto.

En términos generales, las transacciones con valores de renta fija constituyeron el 99.2%, mientras que las de renta variable representaron solo el 0.8%. Estos datos subrayan que los valores representativos de deuda siguen siendo la opción predominante para financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En relación a los instrumentos de renta fija y renta variable en el mercado primario, el volumen negociado alcanzó los USD 3,928 millones, mostrando un incremento del 51% respecto a la gestión anterior. Se realizaron colocaciones en el mercado primario por parte de 25 emisores, de los cuales 11 pertenecen al sector empresarial (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, transporte y servicios), diez son entidades de intermediación financiera, tres son patrimonios autónomos y una es un fondo de inversión cerrado.

En la gestión 2024, la Bolsa Boliviana de Valores continuó enfrentando una serie de contingencias que afectaron de manera significativa su función estratégica en el desarrollo económico del país, restringiendo el acceso de la empresa privada al capital y reduciendo la disponibilidad de fuentes de financiamiento para la diversificación de inversiones. En el actual contexto económico nacional, el acceso al mercado de valores cobra especial relevancia para aquellas compañías que enfrentan restricciones para obtener liquidez mediante fuentes tradicionales como el crédito bancario.

En este contexto, Bolivia debería adoptar estrategias orientadas a la modernización y promoción de este sector como un pilar clave para el crecimiento sostenible.

CAISA Agencia de Bolsa

CAISA opera en tres áreas: intermediación bursátil, finanzas corporativas y administración de cartera. En 2024, su participación en la Bolsa Boliviana de Valores fue destacada, negociando USD 1,325 millones, representando el 21.9% del total. Este porcentaje del total transado en la bolsa en posiciones de compra y venta, tanto en firme como en reporto, convierte a CAISA en la agencia más importante del sistema en cuanto a montos negociados.

Las inversiones en operaciones de reporto se reflejan en el pasivo, específicamente en Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, que representa el 98% del total de pasivos, relacionado con operaciones de reporto y financiamiento a través de líneas de crédito bancarias.

El patrimonio alcanzó USD 8.2 millones, generando una utilidad neta de USD 796 mil al cierre de 2024, superior al año anterior debido a mayores ingresos operativos, resultando en una rentabilidad sobre patrimonio del 9.7%.

Industry Volume
$12.48B
Supplies
$52.52B

Desempeño del Mercado de Valores

Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec
Innovation
Branding
Solution
Marketing
Analysis
Ideas
Success
Management

Desempeño del Mercado de Valores

Emisores en Bolsa

Al cierre de la gestión 2024, se registraron 128 emisores con 173 instrumentos emitidos. El sector corporativo tiene una importante participación (37,5%) con 48 emisores de los cuales 5 pertenecen al sector de agroindustria, 9 comercio, 1 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 9 industrial, 1 minería, 4 pertenecen al sector petrolero, 8 a servicios y 2 a transporte. De los 125 emisores restantes, 26 son Fondos de Inversión Cerrados, 24 pertenecen al sistema financiero (15 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito y 7 empresas de Servicios Financieros), 10 Compañías de Seguros, 10 Patrimonios Autónomos, 4 pertenecen al mercado de valores (1 Agencia de Bolsa y 3 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión), el Banco Central de Bolivia, el Tesoro General de la Nación, un municipio, un Grupo Financiero, una Sociedad de Titularización y una Sociedad Controladora.

Tabla: 1
Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores
Según tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2024

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor															Total Instrumentos por sector
		Renta Variable			Renta Fija												
		ACO	ACP	CFC	BBB	BLP	BMS	BPB	BBS	BRS	BTS	DPF	LBS	LRS	PGB	VTD	
1	Agencias de Bolsa	1															1
5	Agroindustrias	1	1			3									3		8
15	Bancos	9			12							15			1		37
9	Comercio	1				8									3		12
1	Construcción					1											1
1	Cooperativas											1					1
9	Eléctricas	7				3									1		11
26	Fondos de Inversión Cerrados			26													26
2	Gubernamental								1	1	1		1	1			5
9	Industrias	3				8		1							2		14
1	Minero					1											1
1	Municipios						1										1
1	Sociedad Controladora	1				1											2
1	Grupo Financiero	1															1
10	Patrimonios Autónomos															10	10
4	Petroleras	3				1											4
10	Seguros	10															10
8	Servicios	3				6											9
8	Servicios Financieros	3				5						4					12
1	Sociedad de Titularización	1															1
3	Sociedades de Administradoras de Fondos de Inversión	3															3
2	Transporte	2				1											3
128	**Total Instrumentos por tipo**	**49**	**1**	**26**	**12**	**38**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**20**	**1**	**1**	**10**	**10**	**173**

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 2024 alcanzó un nivel de USD 6.102 millones (a una punta), cifra que representa una caída del 25,4% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Este comportamiento responde principalmente a la coyuntura económica del país (escasez de dólares, conflictos sociales y políticos) y la menor negociación en operaciones de reporto.

Los Depósitos a Plazo Fijo (DPFs) continúan siendo el instrumento con mayor participación en el mercado (72,4% del total volumen negociado); no obstante, en la presente gestión tuvieron una disminución de USD 2.326 millones (34,5% 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 2024 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	2022	2023	2024	% del Total	Variación % 23/24
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	358.375	351.217	303.208	5,0%	-13,7%
Bonos Banco Central de Bolivia	0	0	91.085	1,5%	
Bonos Largo Plazo	439.445	235.153	383.495	6,3%	63,1%
Bonos Municipales	21	448	0	0,0%	-100,0%
Bonos Participativos	103	226	0	0,0%	-100,0%
Bonos BCB Prepagables	0	875	3.205	0,1%	266,3%
Bonos del Tesoro	911.670	285.996	439	0,0%	-99,8%
Bonos Verdes, Sociales y/o sostenibles	0	15.002	30.312	0,5%	102,1%
Cupones de Bonos	576.862	164.967	33.007	0,5%	-80,0%
Depósitos a Plazo Fijo	11.403.880	6.743.543	4.417.399	72,4%	-34,5%
Letras Banco Central de Bolivia	962	291	167.565	2,7%	57482,5%
Letras BCB Prepagables	2587	115.099	435.589	7,1%	278,4%
Pagarés Bursátiles	64.227	118.482	168.580	2,8%	42,3%
Pagarés en Mesa de Negociación	832	485	680	0,0%	40,2%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	145.524	83.989	17.618	0,3%	-79,0%
Subtotal RF	**13.904.488**	**8.115.773**	**6.052.182**	**99,2%**	**-25,4%**
Renta Variable					
Acciones	12.226	9.520	12.416	0,2%	30,4%
Acciones No Registradas	0	1	0	0,0%	-100,0%
Cuotas de Participación FICs	136.068	56.653	37.895	0,6%	-33,1%
Subtotal RV	**148.294**	**66.174**	**50.311**	**0,8%**	**-24,0%**
Total Consolidado	**14.052.782**	**8.181.947**	**6.102.493**	**100,0%**	**-25,4%**

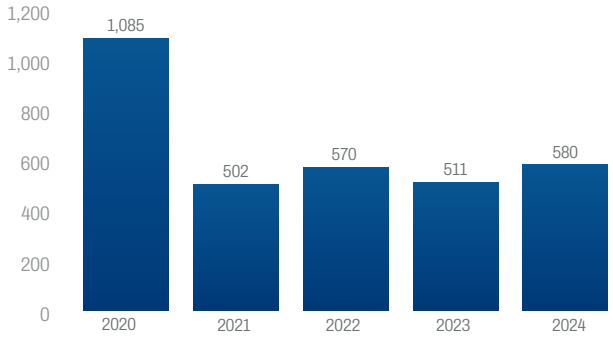
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Mercado primario y secundario

Durante el año 2024, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable alcanzo alrededor de USD. 580,4 millones, un aumento modesto del 13,5% en relación a la gestión pasada. Se registraron colocaciones en mercado primario de 27 emisores, de los cuales: 16 son empresas corporativas (USD.325 millones), 9 son del sector bancario y de servicios financieros (USD. 220 millones) y 2 Fondos de Inversión Cerrados (USD. 35 millones).

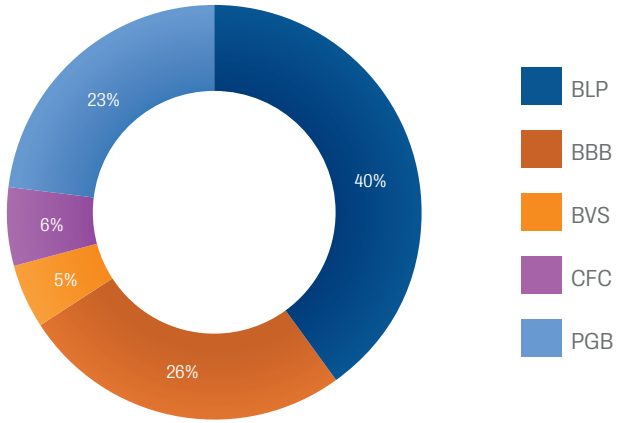
En la presente gestión, las condiciones de las emisiones tuvieron una tendencia en reducción del plazo y tasas más altas.

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.

En cuanto a mercado secundario, las negociaciones alcanzaron USD. 5.522,1 millones siendo un 28,01% menor a la gestión 2023.

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 2024, el monto negociado en pagarés en mesa de negociación llego a USD. 680.498, de los cuales el 56% corresponden a pagarés emitidos en dólares y el 44% restante a pagarés emitidos en bolivianos.

Se negociaron Pagarés de la empresa Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A., con tasas máximas de rendimiento de 6,50% para moneda extranjera y de 11% para moneda nacional.

Por su parte, en esta gestión no se registraron operaciones en bonos participativos.

Montos vigentes por tipo de instrumento

A diciembre de 2024, alrededor de 60 empresas privadas tienen emisiones de renta fija vigentes en el mercado de valores, por un monto equivalente a USD 2.356 millones.

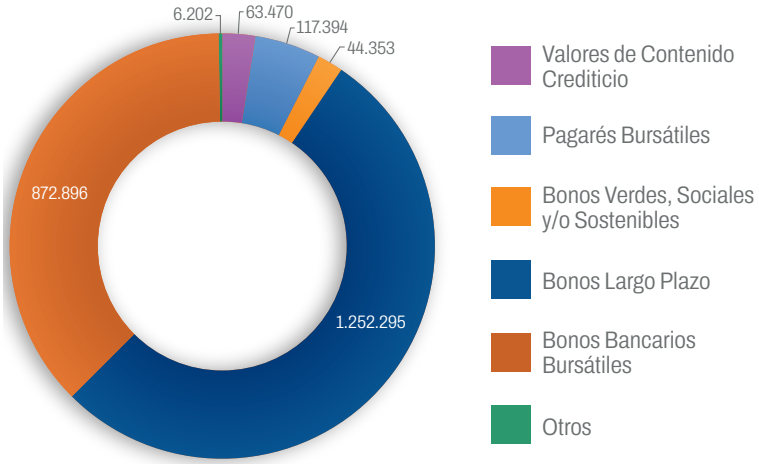
Entre los montos vigentes de renta fija, alrededor del 53% son Bonos a largo plazo con un valor vigente a diciembre de 2024 de USD 872,9 millones. Seguido por los Bonos Bancarios Bursátiles que representan cerca del 37%, es decir USD. 872 millones. Ambos instrumentos representan el 90% del monto total vigente de renta fija.

Por su parte, las emisiones de Pagarés Bursátiles mostraron un monto vigente que alcanzó USD 117 millones, representando el 5% 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 5% restante por un valor de USD. 114 millones.

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

Gráfico: 2
Montos vigentes de Renta Fija en Bolsa por Instrumento
(En miles de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Inversores Institucionales

Los inversionistas institucionales cumplen un rol muy importante en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan son los mayores inversionistas en el mercado, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los principales inversionistas institucionales en Bolivia están constituidos por la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y las Compañías de Seguros.

La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 30.245 millones a septiembre de 2024 siendo la Gestora el principal inversionista institucional con una participación del 90% 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

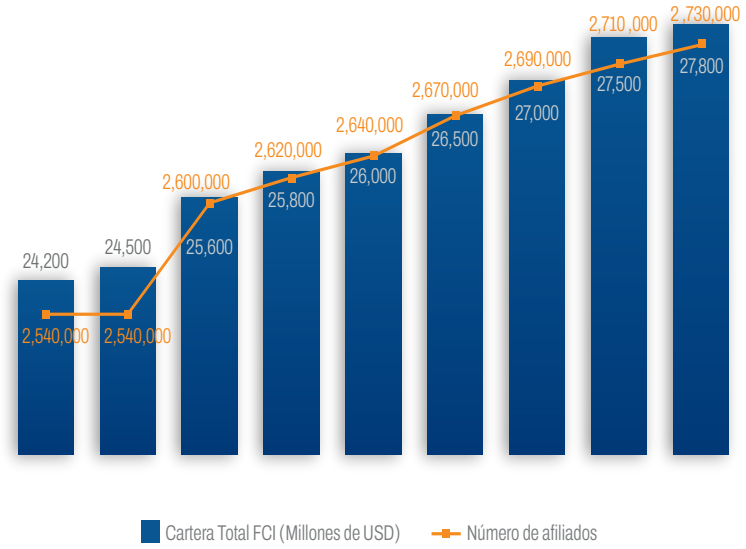
La Gestora administra los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Individual (FCI) y del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC).

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.

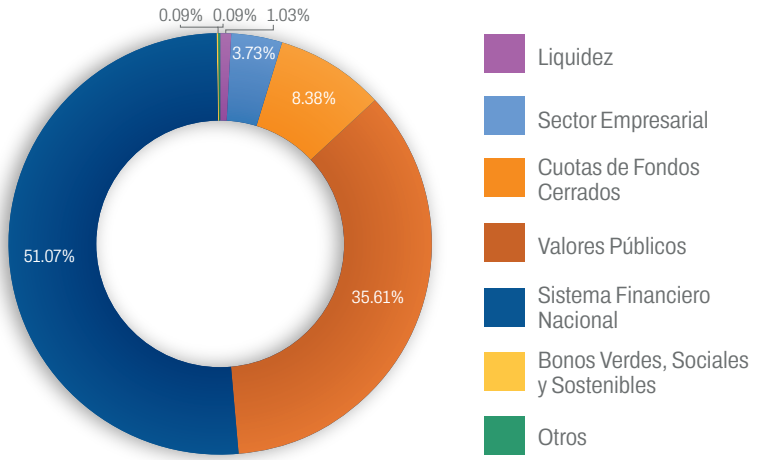
Al 31 de diciembre de 2024, la cartera de este fondo alcanzó los USD. 27.699 millones registrando un incremento de 8,67% respecto a diciembre de 2023, principalmente como consecuencia de un crecimiento de inversiones en valores públicos.

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

Gráfico: 4
Composición del FCI por tipo de instrumento



*Otros: Exchange Traded Funds (fondos cotizados en el extranjero)
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

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 diciembre 2024 representan el 51,1% 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, bonos verdes, sociales y sostenibles y liquidez como se muestra en el siguiente gráfico.

Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

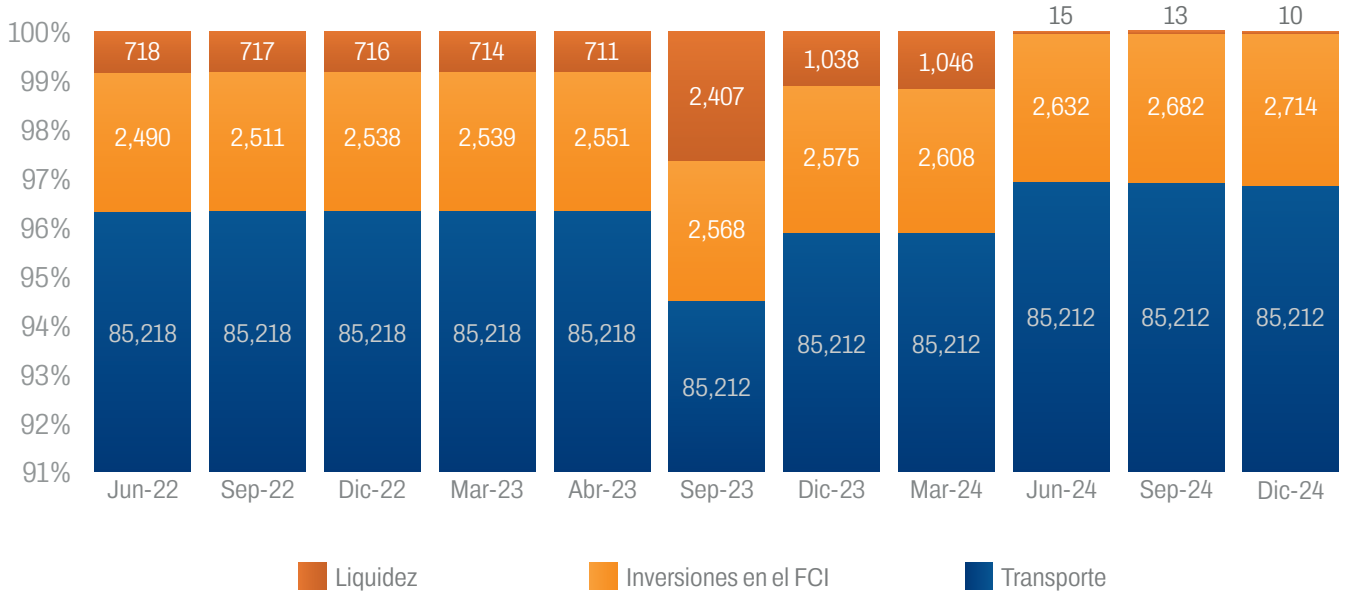
Tiene como objetivo administrar los recursos y acciones transferidas por las Empresas Capitalizadas cuyo fin era realizar el pago de una anualidad vitalicia denominada Bono Solidario y el pago de Gastos Funerarios.

Al 31 de diciembre de 2024, el monto del FCC administrado por la Gestora Pública alcanzó USD 87,94 millones, de los cuales el 96,9% 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 3,09% pertenece a inversiones en el FCI y el restante 0,01% se mantiene en cuentas de liquidez.

Tabla: 3

Composición de Fondo de Capitalización Colectiva por sector económico

(en miles de dólares)



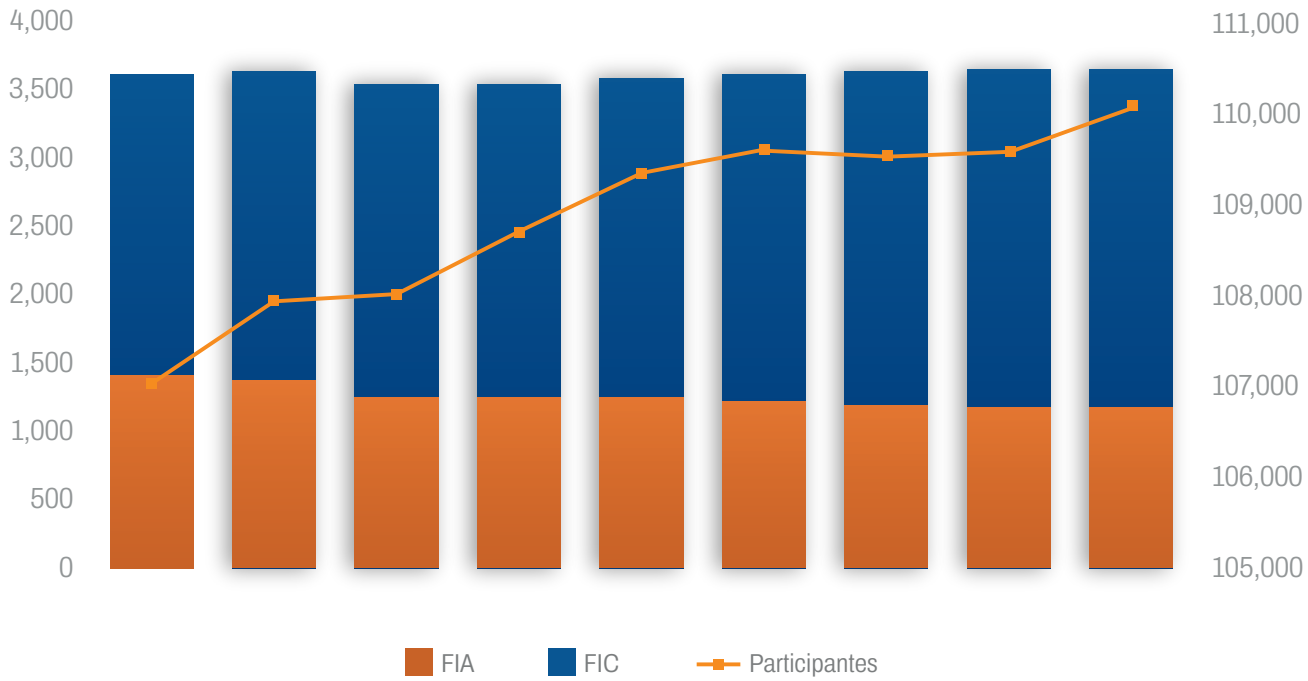
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

* La información de ambas AFPs es a abril 2023, mientras que la información de la Gestora Pública es a partir de junio 2023.

Fondos de Inversión

A diciembre de 2024, existen 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, administrando una cartera de USD. 3.649 millones, de los cuales el 67,19% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados y el resto (32,81%) corresponde a los Fondos de Inversión Abiertos en sus tres tipos de monedas (bolivianos, dólares y UFVs).

Tabla: 4
Cartera Administrada por SAFIs
(En millones de dólares americanos)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Compañías de Seguros

A diciembre 2024, 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. La cartera de las compañías de seguros alcanzó los USD. 617,73 millones (8,83% superior a la gestión pasada).

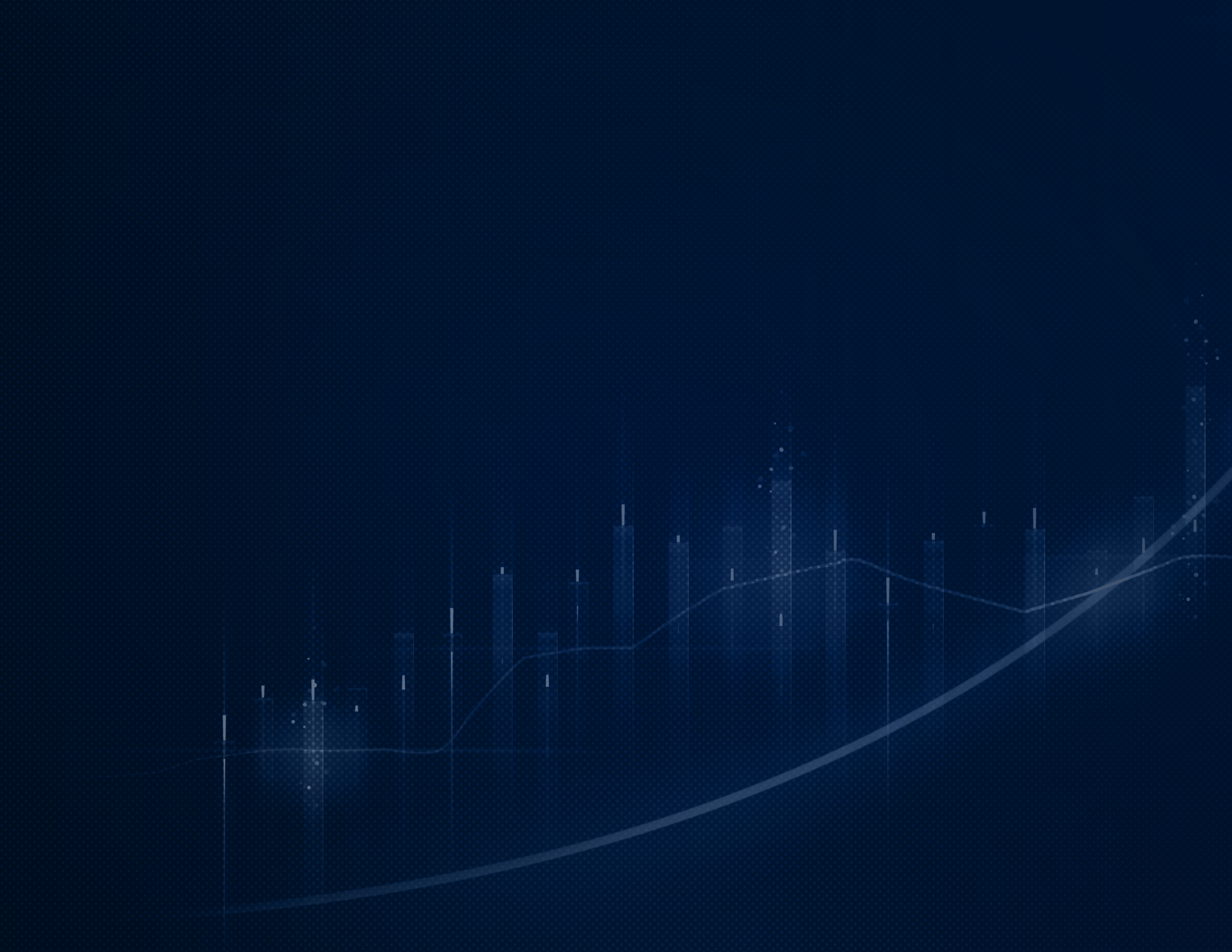
Tabla: 5

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%
dic-24	617.730	50.655	8,83%

Fuente: Autoridad de Pensiones y Seguros



Evolución de la Estrategia

Evolución de la Estrategia

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, continuamos con nuestra estrategia de migración 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.

Además, nos enorgullece destacar que año tras año uno de nuestros pilares estratégicos es brindar asesoría y educación financiera para nuestros clientes, por lo que durante la gestión hemos fortalecido nuestros esfuerzos para desarrollar webinars, talleres, boletines mensuales y blogs con el fin de que nuestros clientes adquieran conocimientos y habilidades para tomar decisiones informadas de acuerdo a la coyuntura actual.

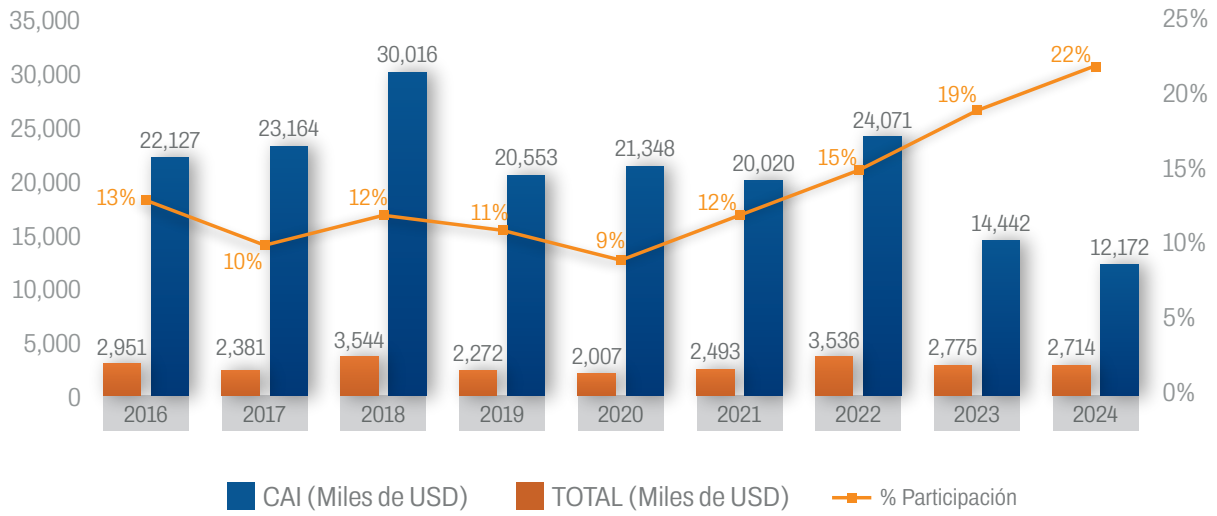
Mirando hacia el futuro, nuestro mayor desafío es continuar expandiendo el acceso al mercado de valores mediante una educación bursátil más amplia, mejores alternativas de inversión y financiamiento que sean más eficientes.

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 en múltiples ocasiones como **“Mejor Agencia de Bolsa en el Mercado Secundario”** por mayor monto negociado, logrando este premio en los años 2012, 2013, 2014, 2016, 2023 y 2024. Este reconocimiento reafirma la capacidad para brindar un servicio excepcional y resultados consistentes por la compra y venta de títulos en el mercado secundario y en el volumen de transacciones que nuestros clientes nos delegan en el día a día.

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 2.714 millones, lo que representa el 22% 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 1.453 millones, equivalente al 21% 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 1.256 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	1,452,987,328	1,256,583,946	4,176,832	2,713,748,106	22%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	1,048,752,793	662,979,809	2,295,421	1,714,028,023	14%
BISA Agencia de Bolsa	BIA	1,002,053,149	637,564,839	2,990,030	1,642,608,018	13%
Valores Union S.A.	VUN	252,736,757	1,081,311,581	25,510,204	1,359,558,542	11%
BNB Valores S.A.	NVA	755,307,376	655,794,531	2,183,373	1,413,285,280	12%
Muítivalores S.A.	MAB	668,240,770	437,472,583	2,695,568	1,108,408,921	9%
Panamerican Securities SA	PAN	888,015,859	167,322,143	2,695,568	1,055,700,701	9%
Credibolsa S.A.	CBA	479,593,368	93,428,125	6,224,987	579,246,480	5%
Ganavalores S.A.	GVA	325,870,336	162,710,045	54,108,507	542,688,888	4%
Santa Cruz Securities S.A.	SZS	42,550,746	-	75,190	42,625,936	0%
Sudaval Agencia de Bolsa	SUD	23,268,538	8,462,987	-	31,731,525	0%
Total		**6,939,377,020**	**5,163,630,589**	**100,622,811**	**12,203,630,420**	**100%**

Datos a Dic-24 expresados en USD

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 los esfuerzos en la consolidación de productos financieros a medida de las necesidades de los potenciales emisores y los inversionistas. Es así que CAISA realizó la estructuración de cuatro emisiones de Pagares bursátiles del sector soyero 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 presente gestión el enfoque ha sido dinamizar los portafolios con el fin de adaptarlos a la coyuntura económica y mejorar su rendimiento.

Por su parte, 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: 6
Estrategia Comercial

1	Establecer tus objetivos y establece tu perfil de inversor
2	Define una estrategia
3	Implementa Soluciones
4	Seguimiento

Fuente: Elaboración Propia

Desempeño Financiero

La Sociedad presentó un nivel de activos de USD 30,3 millones, de los cuales cerca al 54% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por las disponibilidades (21,3%) y por las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial (14,8%).

Por su parte, las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho de deuda alcanzaron USD 2,6 millones a diciembre 2024.

El mercado bursátil aún muestra niveles reducidos en operaciones de reporto; por lo que esta cuenta disminuyo en USD 17,9 millones llegando a un nivel de USD. 16,4 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 97,7% del total de pasivos y corresponde a las obligaciones por operaciones de reporto y al financiamiento obtenido a través de líneas de crédito bancarias.

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

Por su parte, el Patrimonio Neto de la Sociedad presenta un crecimiento para la gestión 2024 del 5% llegando a USD 8,2 millones, producto de mejores resultados acumulados.

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

Balance General	dic-23	dic-24
Activo	**47.625**	**30.275**
Activo Corriente	**47.245**	**29.893**
Disponibilidades	7.315	6.441
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	2.791	2.585
Inversiones en operaciones de reporto	34.283	16.383
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	2.848	4.471
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2	1
Gastos pagados por anticipado	5	6
Activos de uso restringido	0	4
Activo no corriente	**380**	**382**
Inversiones permanentes	337	337
Activo fijo	17	16
Activo intangible	17	20
Otros activos	8	9
Pasivo	**39.826**	**22.087**
Pasivo Corriente	**39.826**	**22.087**
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	39.499	21.573
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	78	49
Impuestos por pagar	8	245
Provisiones	241	219
Pasivo no Corriente	**0**	**0**
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Patrimonio Neto	**7.799**	**8.188**
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reserva Legal	1.638	1.659
Resultados acumulados	438	806
Pasivo y Patrimonio Neto	**47.625**	**30.275**

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

El resultado neto de la gestión 2024 alcanzó a USD 796 mil, monto superior en USD 367 miles al registrado en la gestión anterior principalmente por ingresos operacionales. Además, la Agencia ha logrado reducir gastos financieros, manteniendo márgenes positivos y finalizando la gestión con una utilidad competitiva en relación a sus pares en la industria alcanzo un ROE de 9,72%.

Tabla: 8
Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-23	dic-24
Ingresos operacionales	470	790
Gastos Operacionales	249	272
Margen Operativo	**221**	**519**
Ingresos Financieros	3.495	3.265
Gastos Financieros	2.210	1.670
Margen Financiero	**1.285**	**1.595**
Margen Operativo y Financiero	**1.506**	**2.114**
Abonos por incobrables	172	-
Cargos para incobrables	172	-
Resultado después de incobrables	**1.506**	**2.114**
Gastos de Administración	1.177	1.260
Resultado operacional	**329**	**854**
Ingresos no operacionales y otros	82	181
Gastos no operacionales y otros	11	34
Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor	**400**	**1.001**
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	32	33
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	3	1
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	0	237
Resultado Neto	**429**	**796**

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

Informe Auditores Independientes

INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES

ruizmierGroup

Ruizmier Pelaez S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Tel. +591 2 2442626
Cel. +591 78982411
audit@ruizmier.com
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno
Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 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 2024, 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 2024, 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 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.

Ruzmier Pelaez S.R.L., firma miembro de MGI Worldwide, y Ruizmier Jauregui S.R.L. son sociedades bolivianas de responsabilidad limitada, que operan bajo la marca "Ruizmier Group".

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 valoración 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 auditoria 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 internos establecidos por la Sociedad. ▪ Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, en cumplimento al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información emitido por la ASFI, evaluamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y probamos las bases de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, aspectos esenciales para garantizar la integridad y exactitud del proceso de inversiones. ▪ Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la ASFI. ▪ Evaluamos el diseño, la implementación y efectividad de los controles internos relevantes, del proceso de valuación de las inversiones. ▪ Comprobamos la adecuada valoración 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 ▪ Evaluamos el diseño e implementación de los controles internos relevantes del proceso de valuación de las inversiones. ▪ 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, así como el recalculo de los rendimientos devengados, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.

	▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoria para aquellos casos en donde no recibimos respuestas. ▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ▪ Leímos las actas del Comité de Activos y Pasivos, para corroborar el seguimiento efectuado por la Sociedad, del cumplimiento a las políticas y procedimientos para la administración de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto. ▪ 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.

- 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.

Ruizmier Pelaez S.R.L.

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

La Paz, 6 de febrero de 2025

COLEGIO DE AUDITORES Y CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS DEL DEPARTAMENTO DE LA PAZ CERTIFICA QUE:

SOLVENCIA EMPRESARIAL 18 MAR 2025

LA EMPRESA DE AUDITORÍA ESTÁ REGISTRADA EN EL COLEGIO DE AUDITORES Y CONTADORES PÚBLICOS DE BOLIVIA; NO CERTIFICA LA RESPONSABILIDAD DE OPINIÓN.
La Paz- Bolivia

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES
GERENCIA GRAL. LA PAZ
DEPARTAMENTO DE RECAUDACIÓN
Y EMPADRONAMIENTO
19 MAY 2025
RECIBIDO
FUNCIONARIO
Nº 6

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA: 19 MAY 2025
QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO EN NUESTRA INSTITUCION

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	44.186.530	50.177.145
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	17.735.794	19.149.229
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	112.388.837	235.184.300
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	30.672.891	19.538.575
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	9.124	16.266
Gastos pagados por anticipado	4 f)	42.563	33.807
Activos de uso restringido	4 g)	28.350	1.694
Total del activo corriente		205.064.089	324.101.016
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	2.313.947	2.313.947
Activo fijo	4 i)	110.281	118.961
Activo intangible	4 j)	136.795	118.388
Otros activos	4k)	60.290	52.319
Total del activo no corriente		2.621.313	2.603.615
Total del activo		**207.685.402**	**326.704.631**
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	147.993.768	270.962.796
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	336.822	534.802
Impuestos por pagar	4 n)	1.679.453	51.826
Provisiones	4 o)	1.504.842	1.655.000
Total del pasivo corriente		151.514.885	273.204.424
Total del pasivo no corriente		-	-
Total del pasivo		**151.514.885**	**273.204.424**
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	11.383.048	11.236.302
Resultados acumulados		5.526.610	3.003.046
Total del patrimonio neto		56.170.517	53.500.207
Total del pasivo y patrimonio neto		**207.685.402**	**326.704.631**
Cuentas de orden	10	**2.742.729.521**	**3.163.926.839**
Cuentas de registro	10	**3.007.295**	**3.141.495**

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

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.
Contador

Mario Requena Pinto
Síndico

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
Ingresos operacionales	4 p)	5.422.312	3.220.752
Gastos operacionales	4 p)	(1.864.407)	(1.706.180)
Margen operativo		**3.557.905**	**1.514.572**
Ingresos financieros	4 q)	22.396.847	23.972.547
Gastos financieros	4 q)	(11.453.513)	(15.159.136)
Margen financiero		**10.943.334**	**8.813.411**
Margen operativo y financiero		**14.501.239**	**10.327.983**
Recuperación de incobrables		-	1.182.833
Cargo para incobrables		-	(1.182.833)
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		**14.501.239**	**10.327.983**
Gastos de administración	4 s)	(8.641.196)	(8.075.688)
Resultado operacional		**5.860.043**	**2.252.295**
Ingresos no operacionales	4 r)	1.241.202	565.251
Gastos no operacionales	4 r)	(231.447)	(77.344)
Margen no operacional		1.009.755	487.907
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		**6.869.798**	**2.740.202**
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		224.177	218.184
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(7.550)	(23.465)
Utilidad antes de impuestos		**7.086.425**	**2.934.921**
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(1.627.940)	-
Utilidad neta del ejercicio		**5.458.485**	**2.934.921**

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ CERTIFICA EN FECHA: 15 MAY 2025 QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO EN NUESTRA INSTITUCION

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

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.
Contador

Mario Requena Pinto
Síndico

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:
16 ENE 2025
QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO EN NUESTRA INSTITUCION

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Capital social	Reservas obligatorias	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2023	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 mazo de 2023	-		-	(5.711.702)	(5.711.702)
Utilidad neta del ejercicio	-		-	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**
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2024	-		146.746	(146.746)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2024	-		-	(2.788.175)	(2.788.175)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	5.458.485	5.458.485
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**39.100.000**	**160.859**	**11.383.048**	**5.526.610**	**56.170.517**

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

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.
Contador

Mario Requena Pinto
Síndico

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		5.458.485	2.934.921
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(166.909)	(461.509)
Cargos devengados no pagados		108.218	329.368
Provisión para beneficios sociales		296.616	323.518
Depreciaciones y amortizaciones		65.010	60.880
Provisión para bonos de producción		607.057	326.102
Impuesto sobre Utilidades		1.627.940	-
Fondos obtenidos en la utlilidad del ejercicio		**7.996.417**	**3.513.280**
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio		(329.368)	(313.536)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio		461.509	772.414
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar,		(28.270)	(3.347)
Otros activos y activo intangible		(42.382)	(48.332)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		(1.499.099)	(1.249.077)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		**6.558.807**	**2.671.402**
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursatiles		(122.795.463)	(135.366.415)
Incremento (disminución) neto en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		1.413.435	(16.230.682)
Inversiones en operaciones de reporto		122.795.463	135.366.415
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(11.134.316)	28.356.883
Flujo neto en actividades de intermediación		**(9.720.881)**	**12.126.201**
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) de prestamos:			
Financiamiento a corto plazo		-	(38.912.925)
Pago de dividendos		(2.788.175)	(5.711.702)
Flujo neto en actividades de financiamiento		**(2.788.175)**	**(44.624.627)**
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Activo fijo		(40.366)	(14.748)
Flujo neto en actividades de inversión		**(40.366)**	**(14.748)**
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		**(5.990.615)**	**(29.841.772)**
Disponibilidades al inicio del ejercicio		50.177.145	80.018.917
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	**44.186.530**	**50.177.145**

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ CERTIFICA EN FECHA: 15 MAY 2025 QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO EN NUESTRA INSTITUCION

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

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Rosario Landivar C.
Contador

Mario Requena Pinto
Síndico

8

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

"CAISA" AGENCIA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:
15 MAY 2025
QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
AMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
EN NUESTRA INSTITUCION

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 Nº 3614/2020 del 25 de noviembre de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar la Escritura de Constitución en lo referido al objeto, la duración y el domicilio, asimismo modificación al estatuto en los artículos 1, 2, 5, 6, 7, 10, 12, 17, 21, 23, 33, 35, 37, 42, 43, 44, 50, 52, 53, 54, 68, 69 y 71.

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

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

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

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Modificaciones al Reglamento para Bolsas de Valores, al Reglamento para Agencias de Bolsa, al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Reglamento de Entidades de Depósitos de Valores, Compensación y Liquidación de Valores

Mediante Circular ASFI/848/2024 del 11 de diciembre de 2024 se aprobaron las modificaciones al Reglamento para Agencias de Bolsa, a través de la cual incorporan modificaciones al Artículo 5: de la Sección 2: De la Autorización de Funcionamiento e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores, del Capítulo II: De la Constitución, Autorización de Funcionamiento e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores y de las Sucursales, "Incluyendo el procedimiento a seguir, para la devolución de la garantía de seriedad de trámite, ante el rechazo de ASFI a solicitud de autorización de funcionamiento e inscripción en el RMV de Agencias de Bolsa ".

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 del 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 del 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 del 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 del 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 del 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 del 31 de marzo de 2023, ASFI/766/2023 del 10 de abril de 2023, ASFI/772/2023 del 4 de mayo de 2023 y ASFI/778/2023 del 22 de mayo de 2023, se aprueban y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporto 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 él envió 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.

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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, 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 Bs2,57833 y Bs2,47444 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, asumidas por la Sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra en reporto se registran al valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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) Utilidad neta del ejercicio

La Sociedad determina la utilidad 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.

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2024, realizo la provisión del impuesto a las utilidades de las empresas (IUE) por Bs1.627.940.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2023, 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 monedad 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 2024.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2024, no existieron cambios en políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2023.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

		2024	2023
		Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país	(*)	33.957.788	49.507.014
Cuentas corrientes en bancos del exterior		36.050	255.484
Cajas de ahorro en bancos del país		10.160.740	378.821
Documentos de cobro inmediato		31.952	35.826
		44.186.530	50.177.145

(*) Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2024, corresponden al Banco FIE S.A y al Banco Mercantil Santa Cruz S.A., a una tasa de 2% y 3,3% respectivamente.

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

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	4.259	8.300
Valores e instrumentos emitidos en el Extranjero	1.608.702	1.264.076
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	16.122.833	17.876.853
	17.735.794	19.149.229

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

		2024	2023
		Bs	Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo		101.980.424	224.909.500
Otros valores en reporto	(*)	10.408.413	10.274.800
		112.388.837	235.184.300

(*) Corresponde a inversiones en cupones

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	1.645.921	2.016.326
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	332.835	730.900
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	12.041.651	39.261
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	2.321	754.049
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	4.544	1.278.162
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	1.992	316.862
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	2.937	55.886
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	27.975	2.056.798
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.736.347	3.768.747
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.865.230	1.792.728
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	6.740.173	6.554.610
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	4.236.778	153.882
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	34.187	20.364
	30.672.891	19.538.575

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Abiertos:

	2024	2023
Bs	3.08% a 2.90%	2.49% a 2.35%
USD	0.52% a 0.50%	0.78% a 1.25%
UFV	-0.17% a -0.22%	-0.47% a 0.22%

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Cerrados:

	2024	2023
Bs	2,23% a 2.49%	2.82% a 3.13%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	9.124	16.266
	9.124	16.266

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Seguros contratados	17.531	16.627
Otros gastos por liquidar	25.032	17.180
	42.563	33.807

g) Activo de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Disponible restringido	28.350	1.694
	28.350	1.694

h) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.309.026	2.309.026
Acciones telefónicas	4.921	4.921
	2.313.947	2.313.947

i) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024			2023
	Valor original	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	259.873	(234.469)	25.404	34.337
Equipos e instalaciones	370.865	(362.542)	8.323	13.113
Equipos de computación	588.568	(512.015)	76.553	71.510
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
	1.376.741	(1.266.460)	110.281	118.961

La depreciación registrada en el estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, fue de Bs49.006 y Bs50.911, respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Derecho puesto en bolsa	79.835	79.835
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
Programas y licencias de computación	517.262	482.852
	616.424	582.014
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(479.629)	(463.626)
	136.795	118.388

La amortización registrada en el estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue de Bs16.004 y Bs9.968, respectivamente.

k) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Bienes diversos	60.290	52.319
	60.290	52.319

l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	112.388.838	235.184.300
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	108.218	329.368
Obligaciones con bancos y entidades financieras (**)	35.000.000	35.000.000
Cargos por pagar a entidades financieras sobre obligaciones a corto plazo	496.712	449.128
	147.993.768	270.962.796

(*) 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 30 días plazo computables a partir del 27 de diciembre de 2024.

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 16 de octubre de 2024.

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 24 de septiembre de 2024.

m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Dietas	-	893
Comisiones	72.129	84.451
Prestaciones sociales	75.834	77.439
Gastos administrativos	188.859	372.019
	336.822	534.802

n) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Débito fiscal (IVA)	14.449	18.748
Impuesto a las Transacciones (IT)	16.389	10.523
Retención de impuestos a funcionarios	1.757	1.515
Retención de impuestos a terceros	18.918	21.040
Impuestos sobre Utilidades de las Empresas (IUE)	1.627.940	-
	1.679.453	51.826

o) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Otras provisiones	768.668	848.408
Beneficios sociales	736.174	806.592
	1.504.842	1.655.000

p) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	1.873.347	308.595
Por administración y custodia de cartera	1.725.668	1.541.968
Ingresos operacionales diversos	1.479.565	1.370.189
Por colocación Primaria	343.732	-
	5.422.312	3.220.752
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	(840.698)	(860.994)
Por administración y custodia	(990.108)	(802.966)
Gastos operacionales diversos	(33.601)	(42.220)
	(1.864.407)	(1.706.180)

q) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	1.250.424	1.386.651
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	6.397.755	8.478.276
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	509.345	336.806
Ganancia en venta de valores bursátiles	13.071.568	8.732.708
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	1.167.755	5.038.106
	22.396.847	23.972.547
Gastos financieros		
Premios por operaciones de reporto	(4.738.432)	(6.559.651)
Intereses por otras obligaciones	(2.458.929)	(2.766.836)
Pérdida en venta de valores bursátiles	(2.933.406)	(3.342.207)
Pérdida por valoración a precio de mercado	(1.322.746)	(2.490.442)
	(11.453.513)	(15.159.136)

r) Ingresos y gastos no operacionales:

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

		2024 Bs	2023 Bs
Ingresos no operacionales			
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje		1.090.866	552.724
Ingresos de gestiones anteriores	(1)	150.336	12.527
		1.241.202	565.251
Gastos no operacionales			
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje		(231.447)	-
Gastos de gestiones anteriores	(1)	-	(77.344)
		(231.447)	(77.344)

(1) Ver nota 5

s) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Gastos de personal	(6.114.182)	(5.772.748)
Servicios contratados	(427.385)	(511.278)
Seguros	(30.609)	(31.690)
Comunicaciones	(175.266)	(126.974)
Impuestos	(524.202)	(414.985)
Mantenimiento y reparaciones	(27.276)	(23.712)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(65.010)	(60.880)
Gastos de comercialización	(25.891)	(24.560)
Otros gastos de administración (*)	(1.251.375)	(1.108.861)
	(8.641.196)	(8.075.688)

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

	2024 Bs	2023 Bs
Alquileres MN	(260.494)	(261.866)
Tasas de regulación SPVS MN	(551.000)	(540.000)
Gastos de admin. diversos MN	(179.697)	(110.655)
Otros gastos menores	(260.184)	(196.340)
	(1.251.375)	(1.108.861)

NOTA 5 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se registraron partidas de gestiones anteriores en el ingreso Bs150.336 y Bs12.527 respectivamente, por absolución de alquileres y ajuste de la provisión de auditoría externa.

Al 31 de diciembre de 2023, se registraron partidas de gestiones anteriores en el gasto Bs77.344 correspondiente a la regularización del VPP.

NOTA 6 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 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 2024 y 2023, está conformado por Bs39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000.

Accionistas	N º 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
	39.100

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de Bs1.437 y Bs1.368, 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, es de Bs11.383.048 y Bs11.236.302, respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Cuentas de orden		
Disponibilidades de terceros en administración	9.782.601	24.909.567
Títulos valores en administración	2.732.946.920	3.139.017.272
	2.742.729.521	3.163.926.839
Cuentas de registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	3.007.295	3.141.495

NOTA 11 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2024 USD	2023 USD
ACTIVO		
Disponibilidades	123.076	192.416
Inversiones bursátiles en valores del Ext.	234.505	184.268
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	5.797	650.402
Gastos pagados por anticipados	2.555	2.424
Total del activo	365.933	1.029.510
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	97.590	112.945
Total del pasivo	97.590	112.945
Posición neta activa en USD	268.343	916.565
Equivalente en bolivianos	1.840.833	6.287.636

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de USD 1 por Bs6,86, para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

"CAISA" AGENCIA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2024 UFV	2023 UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	129.089	295.380
Total del activo	129.089	295.380
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	-	-
Posición neta activa en UFV	129.089	295.380
Equivalente en bolivianos	332.834	730.900

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de UFV 1 por Bs2,57833 y Bs2,47444, respectivamente.

NOTA 12 - PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se tiene participación de y en otras Sociedades.

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre 2024:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades Bs
Banco Fortaleza S.A.	10.398.658
	10.398.658

Ingresos y egresos

	Ingresos Bs	Egresos Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	1.519.496	19.696
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	171.950	6.694
Banco Fortaleza S.A. Intereses	59	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	58.102	30.335
Cia. De Seguros Vida Fortaleza de S.A. Comisiones	24.242	
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	-
	1.773.969	56.725

Al 31 de diciembre 2023:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	557.666
	557.666

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 Leasing S.A. Comisiones	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	85.140	24.696
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	122	-
	2.817.301	45.786

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 Bs396.887 y Bs336.806, respectivamente.

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

NOTA 14 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024.

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 nuestra evaluación, los resultados de la fiscalización carecen de fundamento técnico, por lo que el caso fue impugnado ante el Tribunal Supremo de Justicia.

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:
15 MAY 2025
EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
EN NUESTRA INSTITUCION

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 2024 y 2023.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Con posteridad al 31 de diciembre de 2024, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de la Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa.

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

Informe del Síndico

La Paz, 21 de marzo de 2025

Señores
Junta de Accionistas
Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2024

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 2024 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 del Vicepresidente Ejecutivo que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores.
- 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 2024, 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 2024 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 2024. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Ruizmier Pelaez 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 2024, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.

Lic. Mario Walter Requena Pinto
SINDICO

www.caisaagenciadebolsa.com