

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024





Grupo Fortaleza

CAISA

Agencia de Bolsa

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA CONTENIDO

Balance general	Bs	Bolivianos
Estado de ganancias y pérdidas	USD	Dólares estadounidenses
Estado de cambios en el patrimonio neto	UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda
Estado de flujos de efectivo	S.A.	Sociedad Anónima
Notas a los estados financieros	M/N	Moneda Nacional
	M/E	Moneda Extranjera

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Nota	2025	2024
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	59.450.850	54.115.304
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	15.998.371	21.151.935
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	113.561.260	197.355.299
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	21.940.635	19.339.794
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	23.846	52.354
Gastos pagados por anticipado	4 f)	239.504	77.085
Disponible de uso restringido	4 g)	-	97.335
Total del activo corriente		211.214.466	292.189.106
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	2.313.947	2.313.947
Activo fijo	4 i)	97.552	113.328
Activo intangible	4 j)	189.808	135.688
Otros activos	4 k)	57.769	51.610
Total del activo no corriente		2.659.076	2.614.573
Total del activo		213.873.542	294.803.679
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	150.417.269	234.245.408
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	368.310	698.293
Impuestos por pagar	4 n)	2.428.009	3.800.547
Provisiones	4 o)	1.780.652	1.333.549
Total del pasivo corriente		154.994.241	240.077.797
Total del pasivo		154.994.241	240.077.797
PATRIMONIO NETO			
Capital social	6	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	7	160.859	160.859
Reserva legal	8	11.655.972	11.383.048
Resultados acumulados		7.962.470	4.081.975
Total del patrimonio neto		58.879.301	54.725.882
Total del pasivo y patrimonio neto		213.873.542	294.803.679
Cuentas de orden	9	2.770.369.694	2.789.678.263
Cuentas de registro	9	3.012.295	3.141.495

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Mario Requena Pinto
Síndico

Rosario Landívar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Ajuste por inflación			Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Capital social	de reservas patrimoniales	Total			
	Bs	Bs	Bs			
Saldos al 30 de junio de 2023	39.100.000	160.859	160.859	11.236.302	1.782.532	52.279.693
Utilidad de Junio a Diciembre 2023					1.220.515	1.220.515
Constitución de la Reserva Legal aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 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	-	-	-	-	4.013.849	4.013.849
Saldos al 30 de junio de 2024	39.100.000	160.859	160.859	11.383.048	4.081.975	54.725.882
Utilidad de junio a diciembre 2024					1.444.634	1.444.634
Constitución de la Reserva Legal aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2025				272.924	(272.924)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2025					(5.185.560)	(5.185.560)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	7.894.345	7.894.345
Saldos al 30 de junio de 2025	39.100.000	160.859	160.859	11.655.972	7.962.470	58.879.301

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Mario Requena Pinto
Síndico

Rosario Landívar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE 2024

	Nota	2025	2024
		Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		7.894.345	5.458.485
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(211.715)	(166.909)
Cargos devengados no pagados		164.625	108.218
Provision para Impuesto s/utilidad		2.386.222	1.627.940
Provisión para beneficios sociales		721.837	296.616
Depreciaciones y amortizaciones		40.865	65.010
Provisión para bonos de producción		376.545	607.057
Resultado 2do Srmestr		-	-
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		11.372.724	7.996.417
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio		(108.218)	(329.368)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio		166.909	461.509
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar, Otros activos y activo intangible		(183.313)	(28.270)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		(50.492)	(42.382)
		(1.831.863)	(1.499.099)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		9.365.747	6.558.807
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		(1.172.423)	(122.795.463)
Incremento (disminución) neto en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		1.737.423	1.413.435
Inversiones en operaciones de reporto		1.172.423	122.795.463
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		8.732.256	(11.134.316)
Flujo neto en actividades de intermediación		10.469.679	(9.720.881)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Financiamiento		-	-
Pago de dividendos		(5.185.560)	(2.788.175)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(5.185.560)	(2.788.175)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Cobro de dividendos		627.183	
Activo fijo, Intangible, Otros Activos		(12.729)	(40.366)
Flujo neto en actividades de inversión		614.454	(40.366)
Disminución/Incremento de fondos durante el ejercicio		15.264.320	(5.990.615)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		44.186.530	50.177.145
Disponibilidades al cierre del ejercicio		59.450.850	44.186.530

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Mario Requena Pinto
Síndico

Rosario Landívar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Nota	2025	2024
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4 p)	2.252.684	3.277.176
Gastos operacionales	4 p)	(961.122)	(895.580)
Margen operativo		1.291.562	2.381.596
Ingresos financieros	4 q)	21.051.775	13.033.237
Gastos financieros	4 q)	(8.192.423)	(4.623.755)
Margen financiero		12.859.352	8.409.482
Margen operativo y financiero		14.150.914	10.791.078
Resultado después de incobrables		14.150.914	10.791.078
Gastos de administración	4 s)	(4.527.047)	(4.180.963)
Resultado operacional		9.623.867	6.610.115
Ingresos no operacionales	4 r)	348.500	1.021.202
Gastos no operacionales	4 r)	(388.492)	(7.891)
Margen no operacional		(39.992)	1.013.311
Resultado antes de dife. de cambio y mant. de valor		9.583.875	7.623.426
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.694.035	11.644
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1.997.343)	(6.874)
Ajuste por inflación Neto		696.692	4.770
Utilidad Antes de Impuestos		10.280.567	7.628.196
Impuestos sobre las Utilidades		(2.386.222)	(3.614.347)
Utilidad neta del ejercicio		7.894.345	4.013.849

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Mario Requena Pinto
Síndico

Rosario Landívar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

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 (ASF) 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 (ASF) modificó el registro de COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

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

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

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

Con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad puede intermediar valores por cuenta de terceros; operar por cuenta propia bajo reglamentación especial que deberá ser previamente aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF); 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 bolsa 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 (ASF).

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 (ASF), y prestando asesoramiento y apoyo profesional en cada una de las actividades conexas.

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existe hechos de importancia sobre la situación de la Sociedad;

a) Reglamento de Auditores Internos

Al 30 de junio de 2025, se comunica que a través de la carta circular ASF 858/2025 de fecha 25 de marzo de 2025 aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento de control Interno y Auditores Internos, así como el Reglamento para el envío de información Periódica:

Anexo 1: Actividades Programadas de la Unidad de Auditoría Interna, se cambia el Numeral 6, además se suprime los subnumerales 6.1 al 6.4.

En el Numeral 17, Verificación que los Accionistas hasta el nivel de persona natural, así como que los directores, ejecutivos y representantes legales de la entidad supervisada, no se encuentren registrados en las Listas del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, se precisa que la periodicidad de envío del informe de resultados es anual.

Anexo 1: Matriz de envío de información Periódica

Se modifica el plazo de envío del Reporte A012, informe referido a la verificación que los accionistas, hasta el nivel de persona natural, así como que los directores, ejecutivos y representantes legales de la entidad supervisada, no se encuentren registrados en las listas del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.

b) Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos

Al 30 de junio de 2025 no hubo ninguna modificación.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes 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 (ASF). Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto lo indicado en la nota 2.1 siguiente.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

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 presentes estados financieros al 30 de junio de 2025 y 2024, 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 del semestre 2025 y 2024, 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, moneda nacional con mantenimiento de valor y Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten a bolivianos 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 30 de junio de 2025 y 2024, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas.

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2025 y 2024, 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 Bs.2.74499 y Bs2,50715 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 al 30 de junio de 2025 y 2024, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las 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:

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.

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.

iii) Inversiones en operaciones de reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo, por el mismo importe, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

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

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 a lo siguiente:

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

d) Gastos pagados por anticipado

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

e) Impuestos por recuperar

Registra el crédito fiscal actualizado a la fecha de cierre.

f) Inversiones permanentes

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

- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuados al valor histórico (31/12/2023), cuya participación alcanza al 3,89%.
- Las líneas telefónicas se encuentran valuadas a su valor de costo.

g) 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 incurrir.

h) 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.

i) Otros activos

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

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

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

l) Resultado del ejercicio

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

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 a 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 utilidad 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. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado.

o) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por operaciones bursátiles y comisiones por asesoramiento financiero, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

p) Gastos operacionales

Los cargos operacionales son 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. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio.

r) Impuesto a las transacciones financiera

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existieron cambios en políticas y prácticas contables.

NOTA 4- COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuentas Corrientes en Bancos del Pais	37.636.239	53.528.008
Cuentas Corrientes en Bancos del Exterio	1.669.756	280.641
Cajas de Ahorro en Bancos del Pais	20.094.522	251.840
Documentos de Cobro Inmediato	50.333	54.815
	<u>59.450.850</u>	<u>54.115.304</u>

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones publicas nacionales	2.419	85.284
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	15.995.952	19.770.368
Valores emitidos por entidades Extranjero	-	1.296.283
	<u>15.998.371</u>	<u>21.151.935</u>

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Derechos sobre Valores cedidos en Reporto:		
Certificados de depósitos a plazo fijo	103.099.820	102.934.000
Letras	-	84.310.549
Otros valores en reporto	10.461.440	10.110.750
	<u>113.561.260</u>	<u>197.355.299</u>

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	1.612.240	1.930.466
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	46.248	39.806
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.815.165	3.732.120
Fondo Inversión Cerrado Pyme II	1.907.114	1.826.075
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	85.683	6.840.434
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	38.775	4.170.436
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	35.045	20.660
Fondo Mutuo Fortaleza Multiplica	5.458.390	-
Fondo Mutuo Fortaleza Avanza Bs.	8.554.587	-
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	1.637	2.317
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	3.868	4.532
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	1.382	1.988
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	2.259	2.927
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	27.344	27.900
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	350.898	740.133
	<u>21.940.635</u>	<u>19.339.794</u>

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	7.684	49.374
Otras cuentas pendientes de cobro	16.162	2.980
	<u>23.846</u>	<u>52.354</u>

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Seguros Contratados	4.205	4.047
Derecho de uso Lics.Software	45.414	-
Otros gastos por liquidar	189.885	73.038
	<u>239.504</u>	<u>77.085</u>

g) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Disponible restringido	-	97.335
	<u>-</u>	<u>97.335</u>

h) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.309.027	2.309.027
Acciones telefónicas	4.920	4.920
	<u>2.313.947</u>	<u>2.313.947</u>
Previsión por incobrabilidad para inversiones no registradas en bolsa	-	-
	<u>2.313.947</u>	<u>2.313.947</u>

i) Activo fijo

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024		
	Valores originales	Valores netos	Valores originales	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	247.314	(225.914)	21.400	29.839
Equipos e instalaciones	316.646	(309.991)	6.655	10.103
Equipos de computación	472.393	(402.923)	69.470	73.385
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
Activos fuera de uso	102.844	(102.817)	27	-
	<u>1.296.632</u>	<u>(1.199.079)</u>	<u>97.552</u>	<u>113.328</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por el semestre terminado al 30 de junio de 2025 y 2024, fue de Bs26.025 y Bs24.330 respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Derecho Puesto en Bolsa	79.835	79.835
Aportes y Afiliaciones	19.327	19.327
Valor Act. De Programas y Licencias de Computacion	458.590	508.180
	<u>557.752</u>	<u>607.341</u>
Amortizacion Acum.de Programas y Licencias de Computacion	(367.943)	(471.653)
	<u>189.808</u>	<u>135.688</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por el semestre terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 fue deBs.14.840 y Bs8.028, respectivamente.

k) Otros activos

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bienes diversos	57.769	51.610
	<u>57.769</u>	<u>51.610</u>

l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	113.725.885	197.355.299
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.691.384	1.890.109
Obligaciones con bancos y entid. financieras (**)	35.000.000	35.000.000
	<u>150.417.269</u>	<u>234.245.408</u>

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

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

BANCO ECONOMICOS.A.- Préstamo por Bs14.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia.**BANCO GANADERO S.A.**- Préstamo por Bs7.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia.**BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.**- Préstamo por Bs14.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia.**m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo**

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Dietas	-	5.800
Comisiones	59.466	91.963
Prestaciones Sociales	78.729	73.482
Otras cuentas por pagar	230.115	527.048
	<u>368.310</u>	<u>698.293</u>

n) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	31.025	158.538
Retención de impuestos a terceros	10.762	27.663
Impuestos /IUE	2.386.222	3.614.347
	<u>2.428.009</u>	<u>3.800.547</u>

o) Provisiones

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Otras provisiones	1.186.126	917.626
Beneficios sociales	594.526	415.923
	<u>1.780.652</u>	<u>1.333.549</u>

p) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo, al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	120.475	1.358.721
Por administración y custodia de cartera	896.028	824.914
Otras Comisiones Operacionales	678.358	749.809
Ingresos por colocación primaria	557.823	343.732
	<u>2.252.684</u>	<u>3.277.176</u>
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	427.830	391.890
Por administración y custodia	514.982	488.501
Gastos operacionales diversos	18.310	15.189
	<u>961.122</u>	<u>895.580</u>

q) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo, al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	1.141.423	634.584
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	2.449.353	3.366.443
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	1.176.081	275.234
Ganancia en venta de valores bursátiles	15.385.917	7.724.312
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	899.001	1.032.664
	<u>21.051.775</u>	<u>13.033.237</u>
Gastos financieros		
Premios por operaciones de reporto	1.662.781	2.513.621
Intereses por otras obligaciones	1.236.866	1.225.000
Pérdida en venta de valores bursátiles	365.904	135.055
Pérdida por valoración a precio de mercado	4.926.872	750.079
	<u>8.192.423</u>	<u>4.623.755</u>

r) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo, al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	348.500	870.866
Ingresos de Gestiones Anteriores	-	150.336
	<u>348.500</u>	<u>1.021.202</u>
Gastos no operacionales		
Perdida por operaciones en cambio y arbitraje	386.337	7.891
Gastos gestiones anteriores	2.155	0
	<u>388.492</u>	<u>7.891</u>

s) Gastos de administración

La composición del grupo, al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	3.147.540	2.988.809
Servicios contratados	257.722	205.483
Seguros	15.737	14.944
Comunicaciones	109.330	79.574
Impuestos	250.147	287.147
Mantenimiento y reparaciones	4.024	14.113
Depreciación y Desv. de bienes de uso	40.865	32.358
Gastos de comercialización	9.728	11.291
Otros gastos de administración	691.954	547.244
	<u>4.527.047</u>	<u>4.180.963</u>

NOTA 5 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 30 de junio de 2025 no se registraron partidas en la cuenta ingresos de gestiones anteriores, en la gestión 2024 se registró por el importe de Bs150.336 correspondiente a adenda alquileres.

Al 30 de junio de 2025 se registraron en la cuenta de egresos gestiones anteriores el importe Bs2.155 que corresponde a facturas.

NOTA 6 - 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 30 de junio de 2025 y 2024, está conformado por Bs39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000.

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

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de junio de 2025 y 2024, es de Bs1.505.87 y Bs1.399.64, respectivamente.

NOTA 7 - 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 30 de junio de 2025 y 2024 alcanza a Bs160.859

NOTA 8 - 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 30 de junio de 2025 y 2024 es de Bs.11.655.972 y Bs11.383.048 respectivamente.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuentas de Orden		
Disponibilidades de terceros en Administración	10.676.250	20.720.572
Títulos valores en administración	2.759.693.444	2.768.957.691
	<u>2.770.369.694</u>	<u>2.789.678.263</u>
Cuentas de Registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	3.012.295	3.141.495

NOTA 10 - POSICION MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 30 de junio de 2025 y 2024, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2025	2024
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	344.364	179.386
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	-	188.963
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	5.319	3.012
Gastos pagados por anticipados	613	590
Total del activo	<u>350.296</u>	<u>371.951</u>
PASIVO		
Provisiones	71.788	31.732
Total del pasivo	<u>71.788</u>	<u>31.732</u>
Posición neta (pasiva) activa en USD	<u>278.508</u>	<u>340.219</u>
Equivalente en bolivianos	<u>1.910.565</u>	<u>2.333.902</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2025 y 2024, de USD 1 por Bs6,86.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2025	2024
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	127.832	295.209
Total del activo	<u>127.832</u>	<u>295.209</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en UFV	<u>127.832</u>	<u>295.209</u>
Equivalente en bolivianos	<u>350.898</u>	<u>740.133</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 30 de junio de 2025 y 2024, de UFV 1 por Bs2.74499 y Bs.2,50715 respectivamente.

NOTA 11 - PARTICIPACION DE Y EN OTRAS SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no se tiene participación en otras Sociedades.

NOTA 12 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 30 de junio 2025:

Cuentas patrimoniales	Activo y Pasivo	
	Disponibilidades	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.	11.165.690	
	<u>11.165.690</u>	
Ingresos y egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	870.449	158.730
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	62.615	
Banco Fortaleza S.A. Intereses	4.554	14.411
Cia. De Seguros de Vida Fortaleza S.A.	10.773	
Cia. De Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	31.861	15.737
Fortaleza Leasing S.A. comisiones		87
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	60,00	
	<u>980.312</u>	<u>188.965</u>

Al 30 de junio 2024

Cuentas patrimoniales	Activo y Pasivo	
	Disponibilidades	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.	636.179	
	<u>636.179</u>	
Ingresos y egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	758.209	9.848
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	80.653	
Banco Fortaleza S.A. Intereses	32	1.970
Cia de Seguros de Vida Fortaleza S.A. Comisiones	11.829	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	28.424	14.747
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	60	
	<u>879.207</u>	<u>26.565</u>

Al 30 de junio de 2025 y 2024, 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 Bs 548.899 y Bs162.777 respectivamente.

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

NOTA 14 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 16 - OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener exposiciones relevantes significativas de ninguna naturaleza, más allá de las que se exponen en los presentes estados financieros y sus notas.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 30 de junio de 2025, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros.

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

