

MEMORIA ANUAL

2025



ÍNDICE

1. Directorio y Principales Ejecutivos	5
2. Carta del Presidente	9
3. Contexto Económico	13
4. Desempeño del Mercado de Valores	19
5. Evolución de la Estrategia	33
- Responsabilidad Social Empresarial	33
- Intermediación Bursátil	33
- Finanzas Corporativas	36
- Administración de Cartera	38
- Desempeño Financiero	39
6. Estados Financieros	43
7. Informe del Síndico	73

A blue-tinted photograph of two business people shaking hands. The image is overlaid with a dark blue geometric pattern on the right side. In the bottom left corner, there are faint, semi-transparent business charts and graphs.

CAPÍTULO

1

**Directorio y
Principales Ejecutivos**

Directorio y Principales Ejecutivos

Directores



Guido Edwin
Hinojosa Cardoso
**Presidente del
Directorio**



Lic. Diego Suarez
Solares
**Vicepresidente del
Directorio**



María del Carmen
Sarmiento de Cuentas
**Directora
Independiente Secretaria**



Lic. Germán Enrique
Gumucio Limpas
Director Suplente



Mario Walter
Requena Pinto
**Síndico (hasta 17 de
noviembre de 2025)**

Javier Reynaldo
Fernández Cazuriaga
**Síndico (desde 17 de
noviembre de 2025)**

Principales Ejecutivos



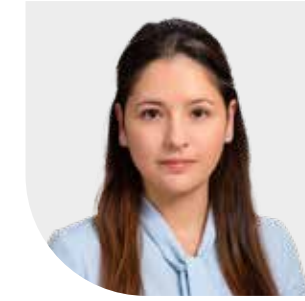
Lic. Miguel Alfonso
Terrazas C.
**Vicepresidente
Ejecutivo**



Lic. Jorge Manuel
Carmelo Hinoja
**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



CAPÍTULO

2

Carta del Presidente

Carta del Presidente

Estimados Accionistas, clientes y colaboradores:

Es un honor dirigirme a ustedes para presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 de CAISA Agencia de Bolsa S.A., así como un balance del desempeño y los principales hitos alcanzados durante la gestión.

La gestión 2025 se desarrolló en un entorno macroeconómico particularmente exigente, tanto a nivel internacional como local. A escala global, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial se situó alrededor del 3,3% en 2025, con proyecciones similares hacia 2026 y 2027. Este desempeño tuvo lugar en un contexto de condiciones financieras todavía restrictivas, tasas de interés internacionales elevadas y un proceso gradual de convergencia inflacionaria. Si bien la inflación global continuó moderándose respecto a los máximos observados en años anteriores, las perspectivas permanecen expuestas a riesgos asociados a tensiones geopolíticas, presiones fiscales y episodios de volatilidad en los mercados financieros, que continúan condicionando los flujos de capital hacia economías emergentes.

En el ámbito local, la economía boliviana atravesó un período de bajo dinamismo económico. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el Producto Interno Bruto nominal alcanzó aproximadamente USD 57,1 mil millones en 2025, con una tasa de crecimiento real cercana al 0,6%. A ello se sumó una inflación acumulada proyectada por encima del 20%, la más elevada en aproximadamente cuatro décadas, evidenciando presiones significativas sobre los precios internos y el poder adquisitivo. Este entorno estuvo acompañado por escasez de divisas, mayores presiones sobre las cuentas fiscales y

externas, y condiciones financieras más ajustadas, factores que incidieron en la liquidez del sistema y en la capacidad de financiamiento del sector empresarial. El desarrollo de un año electoral añadió un componente adicional de cautela en la toma de decisiones de inversión y financiamiento, profundizando un escenario caracterizado por prudencia y selectividad en los mercados.

En este contexto, el mercado de valores boliviano reafirmó su importancia estratégica como mecanismo de canalización del ahorro hacia la inversión productiva, constituyéndose en una alternativa relevante de financiamiento para el sector corporativo en un ambiente de restricciones crediticias. Durante la gestión 2025, el volumen total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores alcanzó aproximadamente USD 6.055 millones, manteniendo niveles significativos de actividad pese al entorno complejo. Este desempeño confirma la resiliencia institucional del mercado y su capacidad de adaptación en escenarios macroeconómicos desafiantes.

Nuestro modelo de negocio, basado en la intermediación bursátil especializada, la gestión patrimonial y la asesoría integral en finanzas corporativas, nos ha permitido atender de manera eficiente tanto a clientes institucionales, como corporativos y personas naturales. Las operaciones de compraventa en firme y reporto continúan siendo un pilar fundamental en la provisión de alternativas de inversión y mecanismos de liquidez, mientras que, por su parte, el área de finanzas corporativas fortalece el acceso de empresas al mercado de capitales como fuente complementaria y sostenible de financiamiento.

En este escenario, CAISA Agencia de Bolsa consolidó su posición como uno de los actores más relevantes del mercado, alcanzando un monto total negociado de USD 2.257 millones, equivalente a una participación de mercado del 19%, posicionándose nuevamente como la Agencia con mayor volumen operado en el mercado secundario. En línea con este desempeño, fuimos nuevamente reconocidos por la Bolsa Boliviana de Valores como la Agencia de Bolsa con mayor volumen negociado en operaciones de mercado secundario, tanto en firme como en reporto, distinción que reafirma nuestro liderazgo sostenido y la confianza depositada en nuestra Institución. En el mercado primario, participamos activamente en la estructuración y colocación de emisiones corporativas, alcanzando un monto colocado de USD 65,18 millones, equivalente a una participación de mercado cercana al 10%, ubicándonos en el tercer lugar del ranking anual. Estos resultados reflejan no solo nuestra capacidad operativa, sino también la confianza sostenida por parte de emisores e inversionistas.

A nivel institucional, CAISA cerró la gestión con un patrimonio de USD 9,4 millones y una utilidad neta de USD 2,1 millones, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio del 22%, indicadores que reflejan nuestra solidez financiera, eficiencia operativa y una adecuada gestión del riesgo en un entorno muy desafiante.

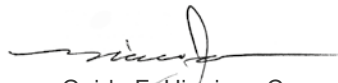
De manera consistente con nuestra filosofía institucional, uno de los pilares que ha caracterizado a nuestra Institución desde hace varios años es el compromiso con la educación financiera y la creación de inversionistas, pasando del ahorro hacia la inversión. Creemos firme-

mente que un mercado más informado es un mercado más sólido. Por ello, promovemos activamente la difusión de información transparente y objetiva a través de blogs especializados, reportes técnicos, talleres formativos y asesoría personalizada, ya que creemos que el acceso a una mayor capacitación, análisis riguroso y acompañamiento profesional permite a los inversionistas y las empresas adoptar decisiones más responsables y debidamente fundamentadas.

Mirando hacia adelante, continuaremos fortaleciendo nuestra posición en el mercado de valores con disciplina, responsabilidad y visión de largo plazo, manteniendo la confianza depositada en nosotros y apostando decididamente por el desarrollo de Bolivia, convencidos de que un mercado de capitales sólido y transparente constituye un pilar esencial para la estabilidad económica y la generación de oportunidades sostenibles.

Finalmente, expreso mi más sincero agradecimiento a nuestros accionistas, clientes y colaboradores por su confianza y compromiso. Su apoyo ha sido fundamental para los resultados alcanzados y para el continuo fortalecimiento de nuestra Institución.

Atentamente,


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



CAPÍTULO

3

Contexto Económico

Contexto Económico

Contexto económico internacional

Durante la gestión 2025, la economía mundial registró un crecimiento estimado de 3.3%, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Este desempeño respondió principalmente a la recuperación de la inversión en economías desarrolladas, particularmente en Norteamérica y Asia, así como a la implementación de políticas fiscales y monetarias orientadas a preservar la estabilidad macroeconómica.

La inflación global continuó su proceso de desaceleración luego de los niveles máximos observados en 2022, situándose en torno al 4.1% al cierre de 2025. Este proceso de desinflación tuvo un impacto moderado en el empleo y la actividad económica.

Según la Organización Mundial del Comercio, el comercio internacional de mercancías creció 2.4% en 2025, reflejando una dinámica más moderada respecto al período anterior, en un contexto de ajustes en las condiciones comerciales y arancelarias internacionales.

En términos laborales, los principales indicadores mostraron estabilidad en diversas regiones, consolidando la recuperación respecto a los niveles previos a la pandemia. No obstante, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) señala que una parte significativa del crecimiento del empleo continúa concentrándose en el sector informal, el cual representa más de la mitad de la fuerza laboral mundial.



Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2026, se espera una caída en los niveles de inflación, alcanzando un 4.1%. Se espera que el PIB per cápita global mantenga niveles de crecimiento moderados, estimándose un crecimiento del 3.2% en la economía mundial.

Contexto económico nacional

Durante la gestión 2025, la economía boliviana registró un crecimiento moderado, estimado en 0.6% del Producto Interno Bruto (PIB), según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), con cifras inte-

ranuales negativas. Este desempeño refleja una desaceleración en la actividad económica, en un contexto caracterizado por tensiones cambiarias, restricciones de liquidez y presiones inflacionarias.

PIB Trimstral Precios Constantes



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Al tercer trimestre de 2025, el Instituto Nacional de Estadística (INE) reportó una tasa de desempleo de 2.9%, manteniéndose en niveles relativamente bajos en términos históricos. No obstante, la estructura del empleo continúa presentando una alta participación del sector informal.

En el mismo período, el crecimiento acumulado del PIB alcanzó 0.03%, impulsado principalmente por el desempeño del sector de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, que registró una expansión de 3.7%.

En el ámbito externo, la balanza comercial presentó un déficit aproximado de USD 327 millones al cierre de diciembre de 2025, asociado a mayores importaciones de bienes de capital, combustibles, insumos industriales y equipo de transporte. Durante los últimos meses de la gestión se observó una moderación en el déficit, en línea con ajustes administrativos y comerciales implementados por el nuevo gobierno del país.

En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN), éstas han alcanzado un saldo de USD 3,713 millones, registrando un crecimiento de USD 1,736.7 millones. El nivel más alto de reservas desde el año 2022, evidenciando la efectividad de las políticas implementadas desde el inicio de la gestión del nuevo gobierno boliviano.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de USD 3,713 millones, registrando un crecimiento de USD 1,736.7 millones. El nivel más alto de reservas desde el año 2022, evidenciando la efectividad de las nuevas políticas implementadas.

Saldo Balanza Comercial - Gestión 2025

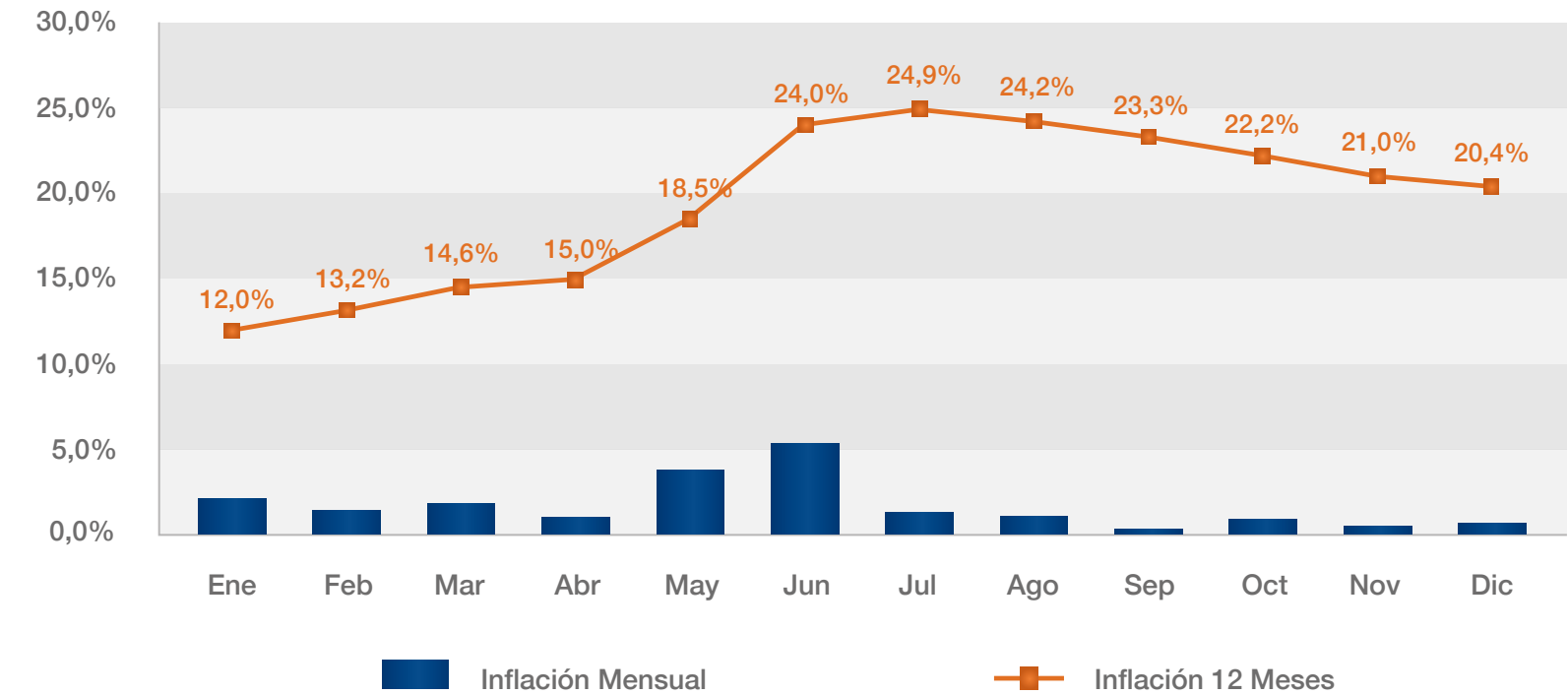


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

En materia inflacionaria, la inflación acumulada al cierre de 2025 se situó en 20.4%, reflejando un entorno de mayores presiones sobre precios internos. En este contexto, a pesar de la relativa escasez de liquidez en la economía boliviana, las autoridades mantuvieron las tasas de interés en niveles adecuados bajo políticas orientadas a preservar la estabilidad financiera y 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 Bs. 9.5 al cierre de la gestión 2025, muy por encima del valor oficial de Bs. 6.86, situación que incidió en las expectativas económicas y en las decisiones de inversión y consumo.

Inflación a 12 Meses vs. Inflación Mensual



Fuente: Banco Central de Bolivia

Para la gestión 2026, el Presupuesto General del Estado prevé intentos de ajustes orientados a racionalizar el gasto público y el déficit fiscal, en un entorno que continúa demandando disciplina macroeconómica.



CAPÍTULO

4

**Desempeño del
Mercado de Valores**



Desempeño del Mercado de Valores

Emisores en Bolsa

Al cierre de la gestión 2025, se registraron 129 emisores con 179 instrumentos emitidos. El sector corporativo tiene una participación importante, con emisores pertenecientes a los sectores agroindustria (4), comercio (11), construcción (1), electricidad (9), industrial (9), minería (2), petrolero (4), servicios (7) y transporte (2).

Adicionalmente, forman parte del mercado 27 Fondos de Inversión Cerrados; 14 bancos múltiples, 1 cooperativa de ahorro y crédito y 7 empresas de servicios financieros; 10 compañías de seguros; 12 patrimonios autónomos; 1 agencia de bolsa y 3 sociedades administradoras de fondos de inversión. Asimismo, participan emisores del sector público, entre ellos el nivel gubernamental y municipal, además de un grupo financiero y una sociedad de titularización.

Desde la perspectiva del tipo de valor, el mercado cuenta con 74 instrumentos de renta variable (47 Acciones Ordinarias y 27 Cuotas de Fondos Cerrados), mientras que 105 instrumentos corresponden a renta fija, lo que evidencia una estructura predominantemente orientada al financiamiento mediante deuda.



Tabla: 1
Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores
Según tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2025

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor														Total Instrumentos por sector	
		Renta Variable			Renta Fija												
		ACO	ACP	CFC	BBB	BLP	BMS	BBS	BRS	BTS	DPF	LBS	LRS	LTS	PGB		VTD
1	Agencias de Bolsa	1															1
4	Agroindustrias					4									3		7
14	Bancos	9			10									14		2	35
11	Comercio	1				9									7		17
1	Construcción					1									1		2
1	Cooperativas													1			1
9	Eléctricas	7				3									1		11
27	Fondos de Inversión Cerrados			27													27
2	Gubernamental							1	1	1		1	1	1			6
9	Industrias	3				8									2		13
2	Minero					1									1		2
1	Municipios						1										1
1	Grupo Financiero	1															1
12	Patrimonios Autónomos														12		12
4	Petroleras	3				1									1		5
10	Seguros	10															10
7	Servicios	3				5									1		9
7	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
129	Total Instrumentos por tipo	47	0	27	10	38	1	1	1	1	19	1	1	1	19	12	179

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BPP: 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

La gestión 2025 estuvo marcada por la expectativa generada ante un cambio de gobierno, en un entorno caracterizado por menor dinamismo económico, restricciones en la disponibilidad de divisas y ajustes en la respuesta del sistema financiero frente a estas circunstancias. En este contexto, la Bolsa Boliviana de Valores reafirmó su rol como agente clave en el desarrollo económico del país, al constituirse en un canal fundamental para el financiamiento de empresas e instituciones, así como para la canalización del ahorro hacia inversión productiva.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto total negociado alcanzó USD 6.055,92 millones, registrando una leve variación negativa de 0,76% respecto a 2024. Este comportamiento responde principalmente a la menor negociación en Depósitos a Plazo Fijo (DPFs), instrumento que continúa concentrando la mayor participación del mercado, con aproximadamente 62% del volumen total negociado.

Al cierre de la gestión, el 98,68% de las operaciones correspondieron a valores de renta fija, mientras que el 1,32% restante se registró en valores de renta variable, lo que confirma la estructura predominantemente orientada a instrumentos de deuda que caracteriza al mercado bursátil boliviano.

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

(en miles de dólares)

Instrumento	2023	2024	2025	% del Total	Variación % 24/25
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	351.217	303.208	251.778	4,0%	-17%
Bonos Banco Central de Bolivia	0	91.085	536.338	9%	489%
Bonos Largo Plazo	235.153	383.495	301.945	5%	-21%
Bonos Municipales	448	0	149	0%	
Bonos Participativos	226	0	0	0%	
Bonos BCB Prepagables	875	3.205	62.329	1%	1845%
Bonos del Tesoro	285.996	439	67.067	1%	15177%
Bonos Verdes, Sociales y/o sostenibles	15.002	30.312	29.781	0%	-2%
Cupones de Bonos	164.967	33.007	25.997	0%	-21%
Depósitos a Plazo Fijo	6.743.543	4.417.399	3.745.229	62%	-15%
Letras Banco Central de Bolivia	291	167.565	294.361	5%	76%
Letras BCB Prepagables	115.099	435.589	263.301	4%	-40%
Letras del Tesoro	0	0	34.990	1%	
Pagarés Bursátiles	118.482	168.580	285.276	5%	69%
Pagarés en Mesa de Negociación	485	680	0	0%	-100%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	83.989	17.618	77.569	1%	340%
Subtotal RF	8.115.773	6.052.182	5.976.110	99%	-1%
Renta Variable					
Acciones	9.520	12.416	15.587	0%	26%
Acciones No Registradas	1	0	0	0%	
Cuotas de Participación FICs	56.653	37.895	64.224	1%	69%
Subtotal RV	66.174	50.311	79.811	1%	59%
Total Consolidado	8.181.947	6.102.493	6.055.920	100,0%	-1%

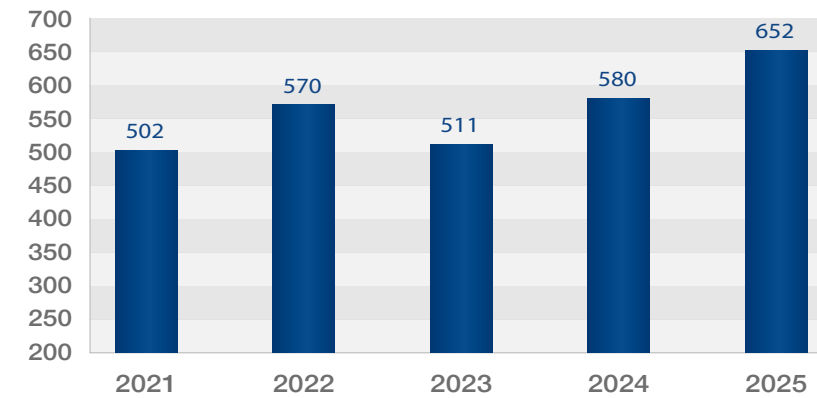
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Mercado primario y secundario

Durante la gestión 2025, el monto negociado en el mercado primario alcanzó USD 652,48 millones, lo que representa un crecimiento del 12,42% respecto a 2024 y constituye el nivel más alto registrado en los últimos cinco años.

En este periodo se realizaron colocaciones correspondientes a 39 emisores, de los cuales 21 pertenecen al sector empresarial —incluyendo empresas industriales, agroindustriales, comerciales, eléctricas y de servicios—; 12 corresponden al sector bancario y de servicios financieros; 5 a patrimonios autónomos; y 1 a un fondo de inversión cerrado. Esta composición refleja una participación activa tanto del sector productivo como del sistema financiero en el financiamiento a través del mercado de valores.

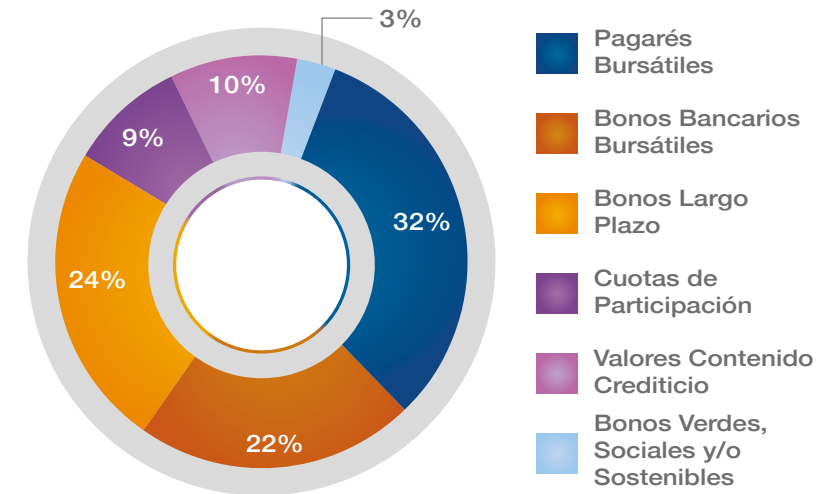
Gráfico: 1a
Evolución del monto operado en mercado primario
(en millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En cuanto a la composición del mercado primario por tipo de instrumento, se observa una mayor participación de los Pagarés Bursátiles, que representaron el 32% del total colocado, consolidándose como el principal mecanismo de financiamiento (corto plazo). Le siguen los Bonos de Largo Plazo con una participación del 24% y los Bonos Bancarios Bursátiles con el 22%. Asimismo, las Cuotas de Participación representaron el 9%, los Valores de Titularización de Contenido Crediticio el 10%, y los Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles el 3%, evidenciando una diversificación gradual de instrumentos y la incorporación progresiva de diferentes alternativas dentro del mercado de capitales.

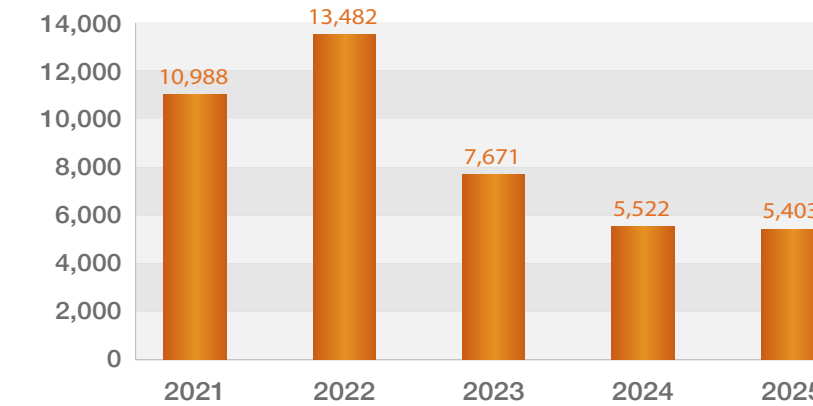
Gráfico: 1b
Mercado Primario por instrumento
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En el mercado secundario, el volumen negociado mostró una tendencia de ajuste luego del máximo alcanzado en 2022 (USD 13.482 millones). Tras situarse en USD 7.671 millones en 2023, el monto continuó moderándose en 2024 (USD 5.522 millones) y 2025 (USD 5.403 millones), reflejando una estabilización en un contexto de menor liquidez y menor rotación en instrumentos de renta fija.

Gráfico: 1c
Evolución del monto operado en mercado secundario
(en millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Mesa de negociación

La Mesa de Negociación PyME, administrada por la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), constituye un mecanismo destinado a la negociación de pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresas (PyME). No obstante, durante la gestión 2025 no se registraron montos negociados bajo esta modalidad.

Asimismo, en la presente gestión tampoco se reportaron operaciones correspondientes a bonos participativos.

Inversores Institucionales

Los inversionistas institucionales desempeñan un rol fundamental en el mercado de valores boliviano. Debido al volumen de recursos que administran, constituyen los principales participantes del mercado, influyendo de manera significativa tanto en la formación de precios como en la asignación de capital hacia los distintos instrumentos y emisores.

En Bolivia, los inversionistas institucionales están conformados principalmente por la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) y las Compañías de Seguros. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera conjunta de estos inversionistas alcanzó aproximadamente USD 34.326 millones, evidenciando la magnitud de su participación dentro del sistema financiero.

Del total administrado, la Gestora Pública concentra el 86,87% de la cartera, seguida por las SAFIs con el 11,24% y las Compañías de Seguros con el 1,88%, consolidando a la Gestora como el principal inversionista institucional del país y actor determinante en la dinámica del mercado de capitales.

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).

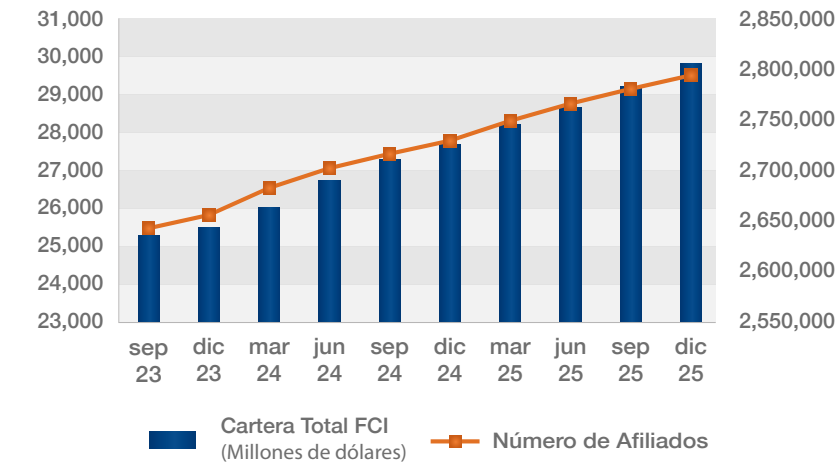
Fondo de Capitalización Individual (FCI)

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está conformado por los aportes de sus afiliados —trabajadores dependientes e independientes— y tiene como finalidad financiar los beneficios establecidos en la Ley N° 65 de Pensiones. Entre estos beneficios se encuentran la jubilación ordinaria, la pensión por invalidez y la pensión por fallecimiento.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor del FCI alcanzó aproximadamente USD 29.816 millones, registrando un incremento del 7,64% respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento responde principalmente a una mayor inversión en valores públicos y en pagarés bursátiles, reflejando una estrategia de asignación orientada a instrumentos de renta fija.

Gráfico: 2
Evolución Cartera del FCI y número de afiliados

(En millones de dólares y número de afiliados)

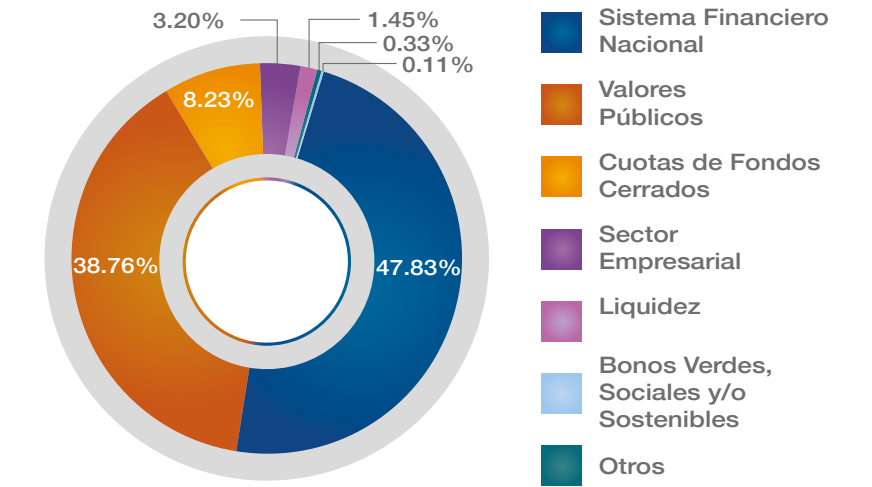


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Esta cartera se encuentra compuesta mayormente por valores emitidos por entidades del sistema financiero nacional, los cuales representan el 47,83% del total invertido. El porcentaje restante se distribuye entre valores emitidos por el sector público, cuotas de participación en fondos de inversión cerrados, instrumentos del sector empresarial privado y bonos verdes, sociales y sostenibles.

Adicionalmente, el 1,45% de la cartera se mantiene en liquidez, con el objetivo de atender necesidades operativas y de gestión de flujos.

Gráfico: 3
Composición del FCI por tipo de instrumento



Otros: Exchange Traded Funds (fondos cotizados en el extranjero) y Bonos a Largo Plazo Emitidos en el Extranjero.

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por la Gestora Pública.

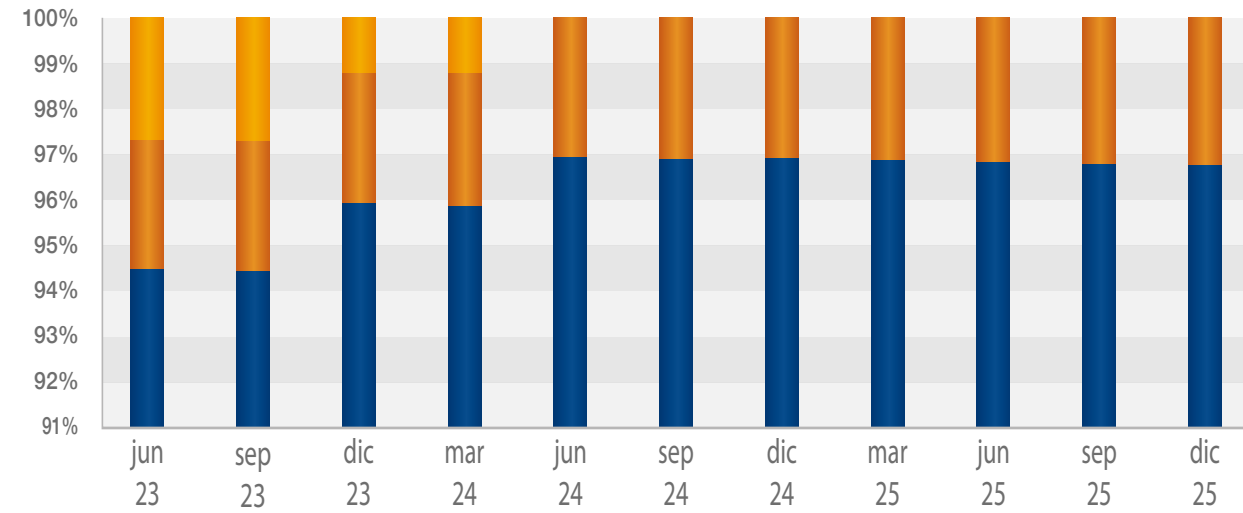
Fondo de Capitalización Colectiva (FCC)

El Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), creado mediante la Ley N° 1732 de 29 de noviembre de 1996, administra los recursos y las acciones transferidas por las empresas capitalizadas, con el propósito de financiar el pago de la anualidad vitalicia denominada Bono Solidario (Bonosol) y cubrir los gastos funerarios establecidos por normativa.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor del FCC administrado por la Gestora Pública alcanzó aproximadamente USD 88,05 millones, registrando una variación asociada principalmente a un incremento en las inversiones realizadas en el Fondo de Capitalización Individual (FCI).

En cuanto a su composición, el 96,78% de la cartera corresponde a inversiones en el sector transporte, específicamente en las empresas Ferroviaria Andina S.A., Ferroviaria Oriental S.A. y Lloyd Aéreo Boliviano S.A.; el 3,22% se encuentra invertido en el FCI, mientras que el 0,002% restante se mantiene en cuentas de liquidez.

Gráfico: 4
Composición de Fondo de Capitalización Colectiva por sector económico
(En miles de dólares)



	jun 23	sep 23	dic 23	mar 24	jun 24	sep 24	dic 24	mar 25	jun 25	sep 25	dic 25
■ Liquidez	2,384	2,407	1,038	1,046	15	13	10	8	6	4	1
■ Inversiones en el FCI	2,568	2,568	2,575	2,608	2,632	2,682	2,714	2,742	2,770	2,801	2,838
■ Transporte	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212	85,212

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

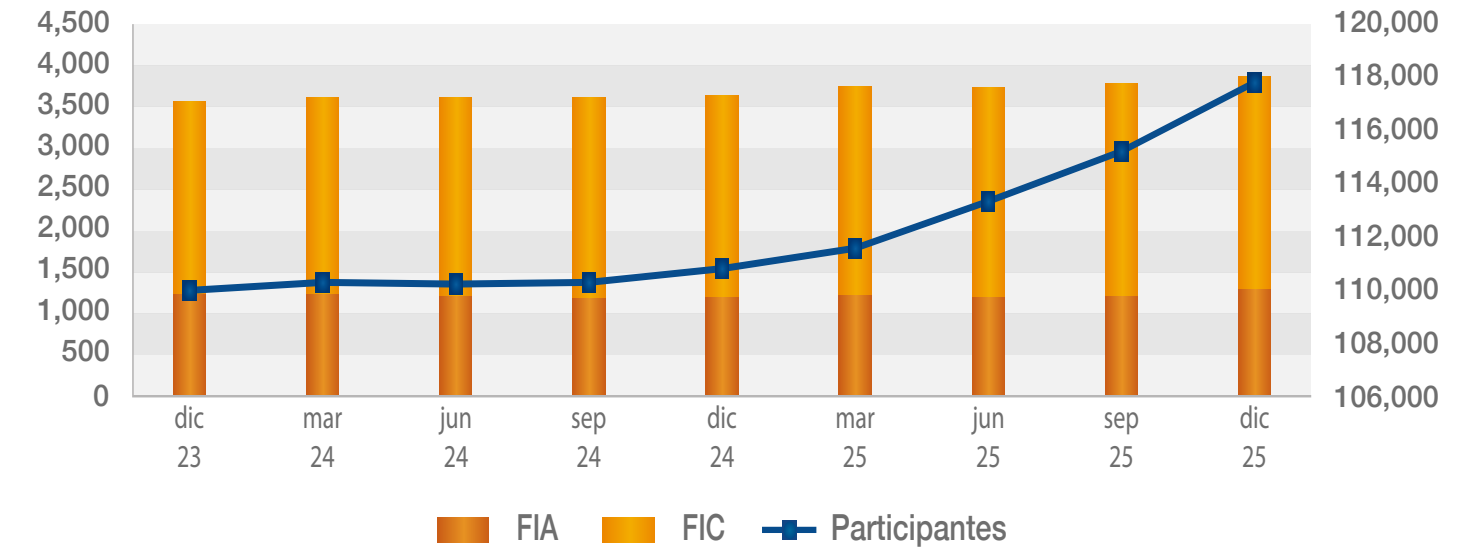
* La información de ambas AFPs es a abril 2023, mientras que la información de la Gestora Pública es a partir de junio 2023.

Fondos de Inversión

Al cierre de diciembre de 2025, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registraron una cartera administrada de aproximadamente USD 3.884 millones, lo que representa un crecimiento del 6,45% respecto a la gestión 2024. Del total administrado, el 66,55% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados (FIC), mientras que el 33,45% restante se encuentra en Fondos de Inversión Abiertos (FIA), en sus distintas denominaciones monetarias.

Asimismo, el número de participantes mostró un incremento del 6,23% en comparación con diciembre de 2024, alcanzando un total de 117.811 inversionistas entre FIAs y FICs, lo que refleja una expansión sostenida de la base de inversionistas en la industria de fondos.

Gráfico: 5
Cartera Administrada y número de participantes de SAFIs
(En millones de dólares americanos y número)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Compañías de Seguros

Al cierre de diciembre de 2025, operan en el país 19 compañías de seguros, de las cuales 9 corresponden al ramo de seguros generales y fianzas, y 10 al ramo de seguros de personas. La cartera de inversiones del sector alcanzó aproximadamente USD 624,65 millones, registrando un crecimiento del 1,11% respecto a diciembre de 2024.

Como se observa en la evolución histórica, la cartera ha mostrado variaciones asociadas a las condiciones macroeconómicas y financieras de cada gestión. Tras el crecimiento registrado en 2024 (8,83%), en 2025 se evidencia una moderación en el ritmo de expansión, manteniéndose, no obstante, una tendencia estable en el nivel administrado por el sector asegurador.

Tabla: 3
Evolución de la cartera de inversiones
de las Compañías de Seguros

(En miles de dólares)

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
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%
dic-25	624.650	6.920	1,11%

Fuente: Autoridad de Pensiones y Seguros





CAPÍTULO

5

**Evolución de
la Estrategia**

Evolución de la Estrategia

Responsabilidad Social Empresarial

En el dinámico entorno del mercado de capitales, las Agencias de Bolsa continúan desempeñando un rol esencial en la intermediación financiera, facilitando la conexión entre quienes generan excedentes de recursos y quienes requieren financiamiento. Esta función no solo impulsa la eficiencia en la asignación de capital, sino que contribuye directamente al desarrollo económico y al bienestar de la sociedad.

En CAISA Agencia de Bolsa, reafirmamos nuestro compromiso con la Responsabilidad Social Empresarial como parte integral de nuestra gestión. Buscamos generar valor para nuestros clientes internos y externos, así como para la sociedad en su conjunto, incorporando prácticas alineadas con principios sociales, éticos y económicos. En un contexto caracterizado por volatilidad en tasas de interés, restricciones de liquidez y cambios estructurales en el mercado, hemos demostrado capacidad de adaptación, manteniendo un enfoque prudente y estratégico en la gestión de portafolios.

Durante la gestión 2025, continuamos implementando estrategias orientadas a la preservación de valor, incluyendo la migración progresiva de portafolios denominados en dólares hacia instrumentos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFVs) y el ajuste de duraciones desde horizontes de mediano hacia corto plazo, en línea con las condiciones del mercado y la coyuntura macroeconómica.

No obstante, nuestra mayor fortaleza radica en la asesoría especializada que brindamos a cada uno de nuestros clientes. Creemos firmemente que un inversionista informado toma mejores decisiones. Por ello, la educación bursátil constituye uno de nuestros pilares estratégicos fundamentales. Durante la gestión, fortalecimos nuestros espa-

cios de formación a través de webinars, talleres, boletines mensuales, blogs y contenidos audiovisuales, proporcionando análisis técnico, herramientas prácticas y orientación oportuna que permiten a nuestros clientes actuar con criterio y confianza frente a los desafíos del mercado.

Mirando hacia el futuro, nuestro principal desafío es continuar ampliando el acceso al mercado de valores, promoviendo una cultura financiera más sólida, desarrollando alternativas de inversión y financiamiento cada vez más eficientes, y consolidando a CAISA como referente en asesoría profesional y generación de conocimiento dentro del mercado de capitales boliviano.

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

Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil concentra las actividades de compra y venta de valores en el mercado secundario, constituyendo uno de los pilares estratégicos de CAISA. Nuestra participación activa y sostenida nos ha permitido consolidarnos como la Agencia de Bolsa con mayor volumen operado en el mercado secundario, reflejo de la confianza que nuestros clientes depositan diariamente en nuestra capacidad de ejecución, análisis y asesoría especializada.

Este liderazgo ha sido reconocido en múltiples oportunidades por la Bolsa Boliviana de Valores con el premio a la “Mejor Agencia de Bolsa

en el Mercado Secundario” por mayor monto negociado, distinción obtenida en las gestiones 2012, 2013, 2014, 2016, 2023 y 2024.

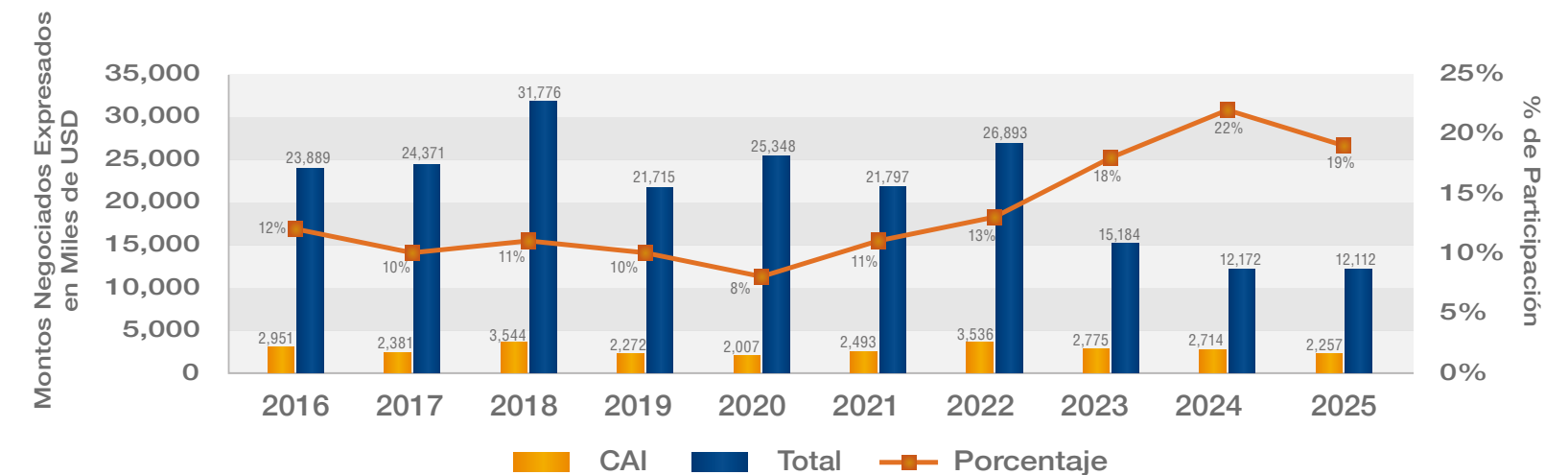
Durante la gestión 2025, CAISA volvió a consolidar su posición como la agencia más importante del mercado secundario, liderando el volumen negociado de manera sostenida a lo largo de todos los meses del año. Este desempeño reafirma nuestra solidez operativa,

la profundidad de nuestras relaciones institucionales y la fortaleza de nuestro equipo de intermediación, consolidándonos como referente indiscutido en la negociación de valores en Bolivia.

Nuestro compromiso es mantener este liderazgo, brindando ejecución eficiente, análisis oportuno y acompañamiento estratégico en un entorno de mercado cada vez más exigente y dinámico.

Gráfico: 6
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 el servicio de intermediación bursátil a través de cuentas no discrecionales, permitiéndoles acceder a una amplia gama de instrumentos para la compra y venta de valores. Este esquema garantiza ejecución eficiente, transparencia y seguridad, respaldadas por un equipo altamente especializado, análisis permanente de mercado y una infraestructura operativa sólida.

Durante la gestión 2025, CAISA alcanzó un volumen total negociado de USD 2.257 millones, lo que representa un market share del 19% del total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores, posicionándose como la agencia de bolsa con mayor participación en el mercado secundario. Este resultado refleja la confianza sostenida de nuestros clientes, así como la capacidad técnica y estratégica de nuestra mesa de intermediación.

En cuanto a la composición del volumen operado, predominan las operaciones en renta fija, con USD 1.005 millones en compra-venta y USD 1.249 millones en operaciones de reporto, evidenciando nuestro rol activo en la provisión de liquidez del mercado. Las operaciones en renta variable alcanzaron aproximadamente USD 2,9 millones.

Tabla: 4
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	1,005,289,490	1,249,008,833	2,938,909	2,257,237,232	19%
BNB Valores S.A.	NVA	949,995,050	702,199,845	74,070,434	1,726,265,329	14%
Multivalores S.A.	MAB	1,074,448,759	484,331,637	75,976,361	1,634,756,757	13%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	1,060,977,859	571,843,155	-	1,632,821,014	13%
BISA Agencia de Bolsa	BIA	834,838,069	711,352,288	-	1,546,190,357	13%
Valores Unión S.A.	VUN	642,761,676	843,299,616	-	1,486,061,292	12%
Panamerican Securities S.A.	PAN	589,475,679	204,068,644	8,746	793,553,069	7%
Ganavalores S.A.	GVA	392,194,378	61,022,958	6,581,254	459,798,590	4%
Credibolsa S.A.	CBA	324,667,099	127,626,116	46,116	452,339,331	4%
Sudaval Agencia de Bolsa	SUD	25,527,709	97,290,307	-	122,818,016	1%
TOTAL		6,900,175,768	5,052,043,399	159,621,820	12,111,840,987	100%

Datos a Dic-25 expresados en USD

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

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

Finanzas Corporativas

El área de Finanzas Corporativas, CAISA desempeña un rol estratégico en el desarrollo del mercado de capitales, al estructurar soluciones de financiamiento que canalizan recursos hacia sectores clave de la economía. A través de una asesoría especializada y técnica, ofrecemos a nuestros clientes acompañamiento en procesos de valoración de empresas, estructuración y colocación de instrumentos de deuda, titularizaciones y otros esquemas de financiamiento y operaciones corporativas complejas (incluyendo fusiones y adquisiciones).

Durante la gestión 2025, CAISA estructuró ocho emisiones en el mercado primario, en su mayoría correspondientes al sector sojero, además de una emisión de una empresa del sector industrial/retail, evidenciando nuestra capacidad para atender distintos modelos de negocio dentro del aparato productivo nacional. Estas operaciones reflejan nuestro enfoque en diseñar instrumentos financieros adaptados a las necesidades específicas de cada emisor, optimizando condiciones, plazos y estructuras de financiamiento.



Al cierre de diciembre de 2025, el monto total colocado en el mercado primario alcanzó USD 652,5 millones, distribuidos en alrededor de 80 emisiones. En este contexto, CAISA registró un monto colocado de USD 65,2 millones, equivalente a una participación de mercado cercana del 10%, posicionándose entre las principales agencias estructuradoras del mercado boliviano. Este desempeño refleja la confianza de los emisores en nuestra experiencia técnica y en el acompañamiento integral que brindamos durante todo el proceso de estructuración, autorización y colocación.

Adicionalmente, durante la gestión 2025 trabajamos activamente en el diseño de nuevos Fondos de Inversión con estructuras innovadoras, orientados a satisfacer las necesidades de los grandes inversionistas institucionales y canalizar recursos hacia sectores estratégicos para el desarrollo del país. En este marco, CAISA acompañó la colocación de un Fondo de Inversión administrado por Fortaleza SAFI, contribuyendo en su estructuración, coordinación y salida al mercado.

Con una mirada hacia el futuro, buscamos profundizar nuestra especialización en la estructuración de nuevas emisiones y en la incorporación de nuevas empresas al mercado de valores, contribuyendo a la ampliación y diversificación de la base emisora. Asimismo, continuaremos impulsando la innovación en alternativas de financiamiento

y fortaleciendo nuestra asesoría financiera especializada, con el objetivo de profundizar el mercado de capitales boliviano y consolidar a CAISA como referente en soluciones estructuradas para el sector empresarial.

Tabla: 5
Mercado Primario a diciembre 2025
(En dólares)

Agencia de Bolsa	Monto (en miles de dólares)	Participación de Mercado (%)
BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	175.554	26,91%
BISA S.A. Agencia de Bolsa	138.345	21,20%
CAISA Agencia de Bolsa S.A.	65.183	9,99%
Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	61.239	9,39%
Credibolsa S.A.	58.513	8,97%
GanaValores Agencia de Bolsa S.A.	49.211	7,54%
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	41.784	6,40%
Valores Unión Agencia de Bolsa	37.645	5,77%
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa	25.005	3,83%
TOTAL	652.479	100%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Administración de Cartera

CAISA cuenta con una división comercial y de asesoría altamente especializada en la provisión de servicios vinculados a mandatos de Gestión y Asesoría en Inversiones. Esta área se sustenta en nuestro ADN institucional: **“Invertir es fácil: conversemos”**, principio que refleja nuestra vocación de cercanía, acompañamiento permanente y asesoría técnica especializada. Durante la gestión 2025, el enfoque estuvo orientado a dinamizar y optimizar los portafolios administrados, adaptándolos a la coyuntura económica y a las condiciones de mercado, con el objetivo de preservar valor y mejorar rendimientos de manera prudente y estratégica.

En el ámbito de la Gestión de Inversiones, administramos de forma discrecional los recursos de terceros bajo mandatos específicos, garantizando una gestión profesional, diligente y alineada al perfil de riesgo y a los objetivos financieros de cada cliente. Complementariamente, el servicio de Asesoría en Inversiones respalda las cuentas no discrecionales, brindando orientación experta en la toma de decisiones de compra y venta, bajo el análisis técnico y acompañamiento permanente de nuestra Agencia de Bolsa.

Por su parte, el servicio de Administración de Cartera constituye una alternativa de alto valor agregado dirigida a personas con ingresos significativos, familias, fundaciones, organizaciones no gubernamentales y otras instituciones. Su propósito es la gestión activa y personalizada del portafolio del cliente a través de un mandato discrecional, aplicando estrategias de inversión que abarcan un amplio espectro de perfiles, desde la preservación de capital hasta la búsqueda estructurada de crecimiento. Nuestras soluciones se diseñan de manera precisa, considerando horizonte de inversión, tolerancia al riesgo y objetivos patrimoniales.

El proceso de relacionamiento con el cliente se estructura en una secuencia clara y sencilla de cuatro etapas, que permiten comprender sus necesidades, definir objetivos, diseñar la estrategia adecuada y

realizar un seguimiento continuo, consolidando una relación basada en confianza, transparencia y diálogo permanente.

Gráfico: 7
Estrategia Comercial



Fuente: Elaboración Propia

Desempeño Financiero

Durante la gestión 2025, la Sociedad adoptó una estrategia de inversión más dinámica, orientada a aprovechar las oportunidades generadas por la coyuntura del mercado, particularmente en operaciones de reporto y en escenarios de mayor volatilidad de tasas. Este enfoque más agresivo, implementado bajo estrictos criterios de gestión de riesgo, permitió obtener resultados favorables que se reflejan en el desempeño financiero de la gestión.

Al cierre de diciembre de 2025, la Sociedad registró un nivel de activos de USD 37,7 millones, de los cuales aproximadamente el 56% corresponde a inversiones en operaciones de reporto, consolidándose como el principal componente del activo. Le siguen en importancia las disponibilidades (25,5%) y las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial (11,2%). Por su parte, las inversiones en valores representativos de derecho de deuda alcanzaron USD 2,2 millones.

El mercado bursátil mostró una recuperación en operaciones de reporto durante la gestión, generando oportunidades que fueron adecuadamente capitalizadas por la Sociedad. Como resultado, esta cuenta registró un incremento de USD 4,9 millones, alcanzando un saldo de USD 21,2 millones al cierre del ejercicio.

La contraparte contable de las inversiones en operaciones de reporto se registra en el pasivo, específicamente en la cuenta de Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, la cual representa el 97,5% del total de pasivos, e incluye obligaciones derivadas de operaciones de reporto y financiamiento obtenido mediante líneas de crédito bancarias. El resto de las cuentas del pasivo mantiene saldos históricamente marginales, correspondientes principalmente a provisiones y otras obligaciones de corto plazo.

Finalmente, el Patrimonio Neto de la Sociedad registró un crecimiento del 16% en la gestión 2025, alcanzando USD 9,5 millones, reflejando la solidez financiera de la institución y el impacto positivo de la estrategia adoptada durante el año.

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

Balance General	dic-24	dic-25
Activo	30.275	37.705
Activo Corriente	29.893	37.343
Disponibilidades	6.441	9.618
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	2.585	2.204
Inversiones en operaciones de reporto	16.383	21.238
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	4.471	4.226
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1	6
Impuestos por recuperar	0	24
Gastos pagados por anticipado	6	28
Activos de uso restringido	4	0
Activo no corriente	382	362
Inversiones permanentes	337	279
Activo fijo	16	12
Activo intangible	20	43
Otros activos	9	28
Pasivo	22.087	28.213
Pasivo Corriente	22.087	28.213
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	21.573	27.507
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	49	51
Impuestos por pagar	245	132
Provisiones	219	445
Previsiones	0	78
Pasivo no Corriente	0	0
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Patrimonio Neto	8.188	9.492
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	1.699
Reserva Legal	1.659	2.069
Resultados acumulados	806	23
Pasivo y Patrimonio Neto	30.275	37.705

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

Durante la gestión 2025, la Sociedad registró una mejora significativa en su rentabilidad, impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros, que aumentaron 55%, pasando de USD 3,265 millones a USD 5,054 millones. Este desempeño respondió a una gestión más activa, que permitió capitalizar oportunidades del mercado en un entorno de mayor volatilidad.

Como resultado, el margen financiero se incrementó de USD 1,595 millones a USD 3,300 millones, elevando el resultado operacional a USD 2,156 millones. En consecuencia, el resultado neto alcanzó USD 2,060 millones, más que duplicando el obtenido en 2024 y generando un ROE de 21,7%, reflejo de una utilización eficiente del capital y del fortalecimiento de la rentabilidad de la Sociedad.



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

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-24	dic-25
Ingresos operacionales	790	666
Gastos Operacionales	272	261
Margen Operativo	519	405
Ingresos Financieros	3.265	5,054
Gastos Financieros	1.670	1,754
Margen Financiero	1.595	3.300
Margen Operativo y Financiero	2.114	3.705
Abonos por incobrables	-	-
Cargos para incobrables	-	-
Resultado después de incobrables	2.114	3.705
Gastos de Administración	1.260	1,549
Resultado operacional	854	2.156
Ingresos no operacionales y otros	181	65
Gastos no operacionales y otros	34	115
Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor	1.001	2.106
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	33	777
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	1	721
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	237	102
Resultado Neto	796	2.060

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





CAPÍTULO

6

**Informe del Auditor
Independiente**

1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores
COMPANÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.
"CAISA" AGENCIA DE BOLSA
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **COMPANÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA** (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la **COMPANÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**, al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las 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 las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia – ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. 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 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 de auditoría.

Párrafo de Énfasis

Marco de Referencia para la Preparación de Estados Financieros
Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, en lo que se describe la base de preparación de los estados financieros, establece que ha sido preparada para permitir a la **COMPANÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA** cumplir con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte 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 este aspecto.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones, que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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.

• **Valuación y existencia de la cartera de inversiones y efectos derivados**

Las inversiones expuestas en los incisos b), c) y d) de las notas 4, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y derecho patrimonial e inversiones en operaciones de reporte por un monto que alcanza a Bs189.800.660, representando el 73% del total del activo al 31 de diciembre de 2025, estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la metodología de Valuación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de inversión; en consecuencia, considerando su significatividad determinan su evaluación en cuanto a las aseveraciones de valuación, existencia y su efecto derivado como operaciones que constituyen la principal fuente generadora de ingresos de la Sociedad.

Como nuestra auditoría aborda esta cuestión

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, verificamos que la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda sea realizada de acuerdo a las Normas y Metodología establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Los procedimientos aplicados para abordar la cuestión clave incluyeron los siguientes:

- Obtuvimos un entendimiento de la "Metodología de Valuación" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Obtuvimos un entendimiento de las políticas, procedimientos y controles referidos a la administración de la cartera de clientes discretos y no discretos tanto de personas naturales como jurídicas.
- Evaluamos el diseño, implementación y la efectividad de los controles internos relevantes sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valuación, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos la ejecución de órdenes de clientes y posición propia.
- Efectuamos la confirmación de saldos de las inversiones y comparamos con los registros contables, y efectuamos procedimientos alternos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.
- Comprobamos la presentación y revelación los saldos expuestos en los estados financieros y sus notas, se encuentren de acuerdo con disposiciones contables emitidas por la ASFI.

• **Gestión de Operaciones de Tecnología de Información**

La Sociedad cuenta con aplicaciones informáticas como herramienta para el procesamiento de sus operaciones siendo el sistema informático denominado DAZA el más relevante, los datos procesados a través de estas herramientas tecnológicas permiten generar, cuando así se lo requiere, diversos reportes con la finalidad de facilitar la información para la ejecución de órdenes, toma de decisiones; asimismo, los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de estados financieros; por la diversidad de la información procesada a ser transmitida adquiere la cualidad de complejidad e importancia alta, aspectos que determinaron sea considerada como una cuestión clave de auditoría.

Como nuestra auditoría aborda esta cuestión

Los procedimientos de auditoría aplicados entre otros, para abordar la cuestión clave, con la asistencia de especialistas en tecnología de información (TI), fueron los siguientes:

- Obtuvimos el marco normativo en torno a la Gestión de Operaciones de Tecnología de Información, consistente en políticas, manuales, reglamentos y otros documentos.
- Efectuamos un relevamiento de los controles de aplicación de los sistemas de información financiera principales de la Sociedad, incluyendo la validación de datos de entrada, procesamiento de la información y validación de datos de salida. Asimismo, se ha efectuado un relevamiento del flujo de la información a nivel de los sistemas de información y de la administración de los procesos de Tecnologías de la Información.
- Realizamos pruebas dirigidas a establecer que la Sociedad cuente con procedimientos para la administración y control de accesos a aplicaciones, que están alineados a la normativa vigente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales contemplen privilegios diferenciados.
- Realizamos pruebas para identificar si existieron controles apropiados dirigidos a verificar la integridad y exactitud de la información que respalda los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos.
- Se han efectuado pruebas sobre los controles identificados en los procesos de TI, para determinar si los mismos mitigan los riesgos de TI; asimismo, evaluación que los controles de TI, se encuentren enmarcados en el reglamento para la gestión de seguridad de la información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

Otra cuestión

Los estados financieros de **COMPANÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA** correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otro auditor que en fecha 6 de febrero de 2025, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Gerencia y la Dirección consideren necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene 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.

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, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene 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 detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse 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 valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.


BERTHIN ASSURANCE GROUP
Auditoría | Consultoría | Impuestos | Servicios

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan 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 las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en situaciones 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.

UHY BERTHIN ASSURANCE GROUP
AUDITORÍA & CONSULTORÍA S.R.L.


(Socio)
Lic. Marcelo J. Luna Lazarte
MAT. PROF. CAUB N° 6744
MAT. PROF. CAULP N° 2649

La Paz, Bolivia
Enero 29, 2026

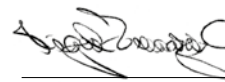


5
info@uhy-berthin.com - www.uhy-berthin.com

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	65.978.895	44.186.530
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	15.117.039	17.735.794
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	145.695.101	112.388.837
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	28.988.520	30.672.891
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	41.975	9.124
Gastos pagados por anticipado	4 f)	189.627	42.563
Impuestos por recuperar	4 g)	165.000	-
Activos de uso restringido	4 h)	-	28.350
Total del activo corriente		<u>256.176.157</u>	<u>205.064.089</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 i)	1.912.520	2.313.947
Activo fijo	4j)	79.797	110.281
Activo intangible	4k)	296.052	136.795
Otros activos	4l)	192.406	60.290
Total del activo no corriente		<u>2.480.775</u>	<u>2.621.313</u>
Total del activo		<u>258.656.932</u>	<u>207.685.402</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 m)	188.698.492	147.993.768
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4n)	351.763	336.822
Impuestos por pagar	4 o)	907.527	1.679.453
Provisiones	4 p)	3.052.088	1.504.842
Previsiones	4 q)	533.925	-
Total del pasivo corriente		<u>193.543.795</u>	<u>151.514.885</u>
Total del pasivo		<u>193.543.795</u>	<u>151.514.885</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	11.655.972	11.383.048
Resultados acumulados		14.196.306	5.526.610
Total del patrimonio neto		<u>65.113.137</u>	<u>56.170.517</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>258.656.932</u>	<u>207.685.402</u>
Cuentas de orden	10	<u>2.951.353.534</u>	<u>2.742.729.521</u>
Cuentas de registro	10	<u>3.012.295</u>	<u>3.007.295</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo



Javier R. Fernandez C.
Síndico



Rosario Landivar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	4 r)	4.565.485	5.422.312
Gastos operacionales	4 r)	(1.787.550)	(1.864.407)
Margen operativo		<u>2.777.935</u>	<u>3.557.905</u>
Ingresos financieros	4 s)	34.670.838	22.396.847
Gastos financieros	4 s)	(12.033.427)	(11.453.513)
Margen financiero		<u>22.637.411</u>	<u>10.943.334</u>
Margen operativo y financiero		<u>25.415.346</u>	<u>14.501.239</u>
Recuperación de incobrables		-	-
Cargo para incobrables		-	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		<u>25.415.346</u>	<u>14.501.239</u>
Gastos de administración	4 u)	(10.627.902)	(8.641.196)
Resultado operacional		<u>14.787.444</u>	<u>5.860.043</u>
Ingresos no operacionales	4 t)	446.952	1.241.202
Gastos no operacionales	4 t)	(789.918)	(231.447)
Margen no operacional		<u>(342.966)</u>	<u>1.009.755</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>14.444.478</u>	<u>6.869.798</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		5.329.035	224.177
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(4.943.118)	(7.550)
Utilidad antes de impuestos		<u>14.830.395</u>	<u>7.086.425</u>
Impuesto sobre las Utilidades	4 v)	(702.215)	(1.627.940)
Utilidad neta del ejercicio		<u>14.128.180</u>	<u>5.458.485</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo



Javier R. Fernández C.
Síndico



Rosario Landivar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Capital social Bs	Reservas obligatorias Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2024	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 terminado el 31 de diciembre de 2024	-	-	-	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
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de abril 2025	-	-	272.924	(272.924)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril 2025	-	-	-	(5.185.560)	(5.185.560)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025	-	-	-	14.128.180	14.128.180
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>39.100.000</u>	<u>160.859</u>	<u>11.655.972</u>	<u>14.196.306</u>	<u>65.113.137</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Javier R. Fernández C.
Síndico


Rosario Landivar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)


	Nota	2025	2024
		Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		14.128.180	5.458.485
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(183.466)	(166.909)
Cargos devengados no pagados		41.775	108.218
Provisión para beneficios sociales		310.323	296.616
Depreciaciones y amortizaciones		91.725	65.010
Provisión para bonos de producción		1.568.060	607.057
Impuesto sobre Utilidades		<u>702.215</u>	<u>1.627.940</u>
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		16.658.812	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, gastos pagados por anticipado, activos de uso restringido		(316.565)	(28.270)
Otros activos y activo intangible		(328.228)	(42.382)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		<u>(1.521.086)</u>	<u>(1.499.099)</u>
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		<u>14.551.624</u>	<u>6.558.807</u>
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		(33.306.264)	(122.795.463)

(Continúa en la siguiente página)

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2025	2024
		Bs	Bs
Incremento (disminución) neto en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		2.618.755	1.413.435
Inversiones en operaciones de reporto		33.306.264	122.795.463
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		<u>2.085.799</u>	<u>(11.134.316)</u>
Flujo neto en actividades de intermediación		<u>4.704.554</u>	<u>(9.720.881)</u>
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) de préstamos:			
Financiamiento a corto plazo		7.000.000	-
Pago de dividendos		<u>(5.185.560)</u>	<u>(2.788.175)</u>
Flujo neto en actividades de financiamiento		<u>1.814.440</u>	<u>(2.788.175)</u>
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)		743.133	-
Activo fijo		<u>(21.386)</u>	<u>(40.366)</u>
Flujo neto en actividades de inversión		<u>721.747</u>	<u>(40.366)</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		21.792.365	(5.990.615)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		<u>44.186.530</u>	<u>50.177.145</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	<u><u>65.978.895</u></u>	<u><u>44.186.530</u></u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Javier R. Fernández C.
Síndico


Rosario Landivar C.
Contador

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

“CAISA” AGENCIA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la “Compañía Americana de Inversiones S.A.” en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modificó el registro de COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

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

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

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

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

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

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores, al Manual de Prospectos y al Reglamento para entidades Calificadoras de Riesgo

Reglamento de Auditores Internos

Al 31 de diciembre de 2025, se comunica que a través de la carta circular ASFI 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.

En la gestión 2024 no hubo modificaciones,

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

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones,

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

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

Proyecto de Modificaciones al Reglamento de Registro del Mercado de Valores

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

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

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y al Reglamento para él envío de información periódica de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y al Reglamento para Conglomerados Financieros de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros

En la gestión 2025 y gestión 2024 no hubo modificaciones

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 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 de la gestión 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 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 2025 y 2024 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 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 Bs3.04561 y Bs2,57833 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 Valuación 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 valuación, 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 valuación, 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 valuación, 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 valuación, 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 valuación 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 Valuación, de acuerdo con el tipo de instrumento.

- (2) La valuación 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 Valuación.

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 Valuación 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 valuación 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 valuación 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 valuación 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 nominal 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 incurrir.

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) Resultado neto del ejercicio

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

m) Cuentas de orden y de registro

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

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

n) Ingresos y gastos financieros

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

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

o) Ingresos operacionales

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

p) Gastos operacionales

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

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

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y N° 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

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

r) Impuesto a las transacciones financieras

Mediante Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) a las operaciones en moneda extranjera, y procede con la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,30% ratificado hasta el 31 de diciembre de 2028 mediante Ley del Presupuesto General del Estado del 31 de diciembre de 2024.

NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, no existieron cambios en políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2024.

NOTA 4 COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país (*)	36.594.902	33.957.788
Cuentas corrientes en bancos del exterior	1.703.825	36.050
Cajas de ahorro en bancos del país	27.646.993	10.160.740
Documentos de cobro inmediato	33.175	31.952
	<u>65.978.895</u>	<u>44.186.530</u>

(*) Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2025, corresponden al Banco FIE S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y al Banco Sol S.A., a una tasa de 4% y 4,35% respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	11.339	4.259
Valores e instrumentos emitidos en el Extranjero		1.608.702
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	15.105.700	16.122.833
	<u>15.117.039</u>	<u>17.735.794</u>

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo	135.557.861	101.980.424
Otros valores en reporto	10.137.240	10.408.413
	<u>145.695.101</u>	<u>112.388.837</u>

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	1.623.385	1.645.921
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	2	332.835

(Continúa en la siguiente columna)

	2025	2024
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	64.329	12.041.651
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	1.639	2.321
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	3.808	4.544
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	1.386	1.992
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	2.271	2.937
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	27.401	27.975
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.919.307	3.736.347
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.980.245	1.865.230
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	95.777	6.740.173
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica FIA	39.909	4.236.778
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	7.011.675	34.187
Fondo Mutuo Fortaleza Multiplica	1.838.017	0
Fondo Mutuo Fortaleza Avanza Bs.	12.379.369	0
	<u>28.988.520</u>	<u>30.672.891</u>

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Abiertos:

	2025	2024
Bs	3.08% a 2.90%	3.08% a 2.90%
USD	0.17% a 0.50%	0.52% a 0.50%
UFV	-7.96 a -8.57%	-0.47% a 0.22%

Tasas de rendimiento a trescientos sesenta días Fondos Cerrados:

	2025	2024
Bs	2,23% a 2.49%	2.23% a 2.49%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	20.256	9.124
Otras cuentas por cobrar	21.719	
	<u>41.975</u>	<u>9.124</u>

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Seguros contratados	17.534	17.531
Otros gastos por liquidar	172.093	25.032
	<u>189.627</u>	<u>42.563</u>

g) Impuestos por Recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Impuestos por Recuperar (ITF)	165.000	-
	<u>165.000</u>	<u>-</u>

h) Activo de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Disponible restringido	-	28.350
	<u>-</u>	<u>28.350</u>

i) Inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.907.599	2.309.026
Acciones telefónicas	4.921	4.921
	<u>1.912.520</u>	<u>2.313.947</u>

j) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025			2024
	Valor original	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	247.314	(229.966)	17.348	25.404
Equipos e instalaciones	104.865	(99.827)	5.038	8.323
Equipos de computación	480.458	(423.074)	57.384	76.553
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
Activos Fuera de Uso	102.174	(102.148)	26	-
	<u>1.092.246</u>	<u>(1.012.449)</u>	<u>79.797</u>	<u>110.281</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fue de Bs51.870 y Bs49.006, respectivamente.

k) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre 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
Programas y licencias de computación	587.982	517.262
	<u>687.144</u>	<u>616.424</u>

(Continúa en la siguiente columna)

	2025	2024
	Bs	Bs
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(391.092)	(479.629)
	<u>296.052</u>	<u>136.795</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de Bs39.855 y Bs16.004, respectivamente.

l) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bienes Diversos	53.168	60.290
Otras Partidas de Imputación	139.238	-
	<u>192.406</u>	<u>60.290</u>

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	145.347.798	112.388.838
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	181.013	108.218
Obligaciones con bancos y entidades financieras (**)	42.000.000	35.000.000
Cargos por pagar a entidades financieras sobre obligaciones a corto plazo	1.169.681	496.712
	<u>188.698.492</u>	<u>147.993.768</u>

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

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

BANCO FIE. - Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a 365 días plazo computables a partir del 31 de diciembre de 2025.

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 10 de octubre de 2025.

BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.- Préstamo por Bs14.000.000, destinado para Capital de Operaciones- Compra de Pasivos, con vencimiento a 180 día plazo computable a partir del 01 de octubre de 2025

BANCO GANADERO. - Préstamo por Bs7.000.000, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a 365 días plazo computables a partir del 02 de abril de 2025

n) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Dietas	893	0
Comisiones	39.907	72.129
Prestaciones sociales	80.539	75.834
Gastos administrativos	230.424	188.859
	<u>351.763</u>	<u>336.822</u>

o) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Débito fiscal (IVA)	1.964	14.449
Impuesto a las Transacciones (IT)	10.330	16.389
Retención de impuestos a funcionarios	-	1.757
Retención de impuestos a terceros	28.018	18.918
Impuestos sobre Utilidades	867.215	1.627.940
	<u>907.527</u>	<u>1.679.453</u>

p) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Otras provisiones	1.996.716	768.668
Beneficios sociales	1.055.372	736.174
	<u>3.052.088</u>	<u>1.504.842</u>

q) Previsiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Otras provisiones	533.925	-
	<u>533.925</u>	<u>-</u>

r) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	726.350	1.873.347
Por administración y custodia de cartera	1.738.755	1.725.668
Ingresos operacionales diversos	1.377.426	1.479.565
Por colocación Primaria	722.954	343.732
	<u>4.565.485</u>	<u>5.422.312</u>

Gastos operacionales

Por servicios de intermediación	(705.380)	(840.698)
Por administración y custodia	(1.045.650)	(990.108)
Gastos operacionales diversos	(36.520)	(33.601)
	<u>(1.787.550)</u>	<u>(1.864.407)</u>

s) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	2.401.192	1.250.424
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	4.733.231	6.397.755

(Continúa en la siguiente columna)

	2025	2024
	Bs	Bs
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	2.237.130	509.345
Ganancia en venta de valores bursátiles	24.094.319	13.071.568
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	1.204.966	1.167.755
	<u>34.670.838</u>	<u>22.396.847</u>

Gastos financieros

Premios por operaciones de reporto	(3.316.114)	(4.738.432)
Intereses por otras obligaciones	(2.798.227)	(2.458.929)
Pérdida en venta de valores bursátiles	(406.304)	(2.933.406)
Pérdida por valoración a precio de mercado	(5.512.782)	(1.322.746)
	<u>(12.033.427)</u>	<u>(11.453.513)</u>

t) Ingresos y gastos no operacionales:

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	348.500	1.090.866
Otros Ingresos Extraordinarios (*)	98.452	-
Ingresos de gestiones anteriores	-	150.336
	<u>446.952</u>	<u>1.241.202</u>
Gastos no operacionales		
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje	(386.337)	(231.447)
Gastos de gestiones anteriores (**)	(403.581)	-
	<u>(789.918)</u>	<u>(231.447)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025 se registró partidas en resultado extraordinarios por el importe Bs. 98.452., que corresponde al reconocimiento como pago a cuenta del IT de la gestión 2025.

(**) Al 31 de diciembre de 2025 se registró partidas en el egreso de gestiones anteriores correspondiente a la actualización del VPP a valor nominal de las acciones de la BBV.

u) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	(7.185.777)	(6.114.182)
Servicios contratados	(546.877)	(427.385)
Seguros	(31.644)	(30.609)
Comunicaciones	(176.842)	(175.266)
Impuestos	(1.034.154)	(524.202)
Mantenimiento y reparaciones	(10.403)	(27.276)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(91.725)	(65.010)
Gastos de comercialización	(29.569)	(25.891)
Otros gastos de administración (*)	(1.520.911)	(1.251.375)
	<u>(10.627.902)</u>	<u>(8.641.196)</u>

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Alquileres MN	(264.737)	(260.494)
Tasas de regulación SPVS MN	(612.000)	(551.000)
Gastos de admin. diversos MN	(150.012)	(179.697)
Gastos por Servicios Bancarios	(304.822)	(89.135)
Otros gastos menores	(189.340)	(171.049)
	<u>(1.520.911)</u>	<u>(1.251.375)</u>

NOTA 5 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 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 Alfonso Terrazas Callisperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Celida Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es de Bs1.665 y Bs1.437, respectivamente.

NOTA 6 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 2025 y 2024, alcanza a Bs160.859.

NOTA 7 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 2025 y 2024, es de Bs11.655.972 y Bs11.383.048, respectivamente.

NOTA 8 CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuentas de orden		
Disponibilidades de terceros en administración	9.567.011	9.782.601
Títulos valores en administración	<u>2.941.786.523</u>	<u>2.732.946.920</u>

(Continúa en la siguiente columna)

	2025	2024
	Bs	Bs
	<u>2.951.353.534</u>	<u>2.742.729.521</u>
Cuentas de registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	<u>3.012.295</u>	<u>3.007.295</u>

NOTA 9 POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre 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	4.286.807	123.076
Inversiones bursátiles en valores	91.326	234.505
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	5.321	5.797
Gastos pagados por anticipados	2.556	2.555
Total del activo	<u>4.386.010</u>	<u>365.933</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	250.888	97.590
Total del pasivo	<u>250.888</u>	<u>97.590</u>
Posición neta activa en USD	<u>4.135.122</u>	<u>268.343</u>
Equivalente en bolivianos	<u>28.366.937</u>	<u>1.840.833</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de USD 1 por Bs6,86, para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2025	2024
	UFV	UFV
ACTIVO		
Disponibilidades	5.500.024	-
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	-	129.089
Total del activo	<u>5.500.024</u>	<u>129.089</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	-	-
Posición neta activa en UFV	<u>5.500.024</u>	<u>129.089</u>
Equivalente en bolivianos	<u>16.750.929</u>	<u>332.834</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de UFV 1 por Bs3.04561 y Bs2,57833, respectivamente.

NOTA 10 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se tiene participación de y en otras Sociedades.

NOTA 11 OPERACIONES CON PARTES VINCULADASS

Al 31 de diciembre 2025:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	<u>365.334</u>
	<u>365.334</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	1.536.685	22.827
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	148.740	25.527
Banco Fortaleza S.A. Intereses	4.612	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	66.065	31.479
Cia. De Seguros Vida Fortaleza S.A. Comisiones	22.914	-
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	-
	<u>1.779.136</u>	<u>79.833</u>

Al 31 de diciembre 2024:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades
	Bs
Banco Fortaleza S.A.	<u>10.398.658</u>
	<u>10.398.658</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	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 S.A Comisiones	24.242	-
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	120	-
	<u>1.773.969</u>	<u>56.725</u>

Al 31 de diciembre 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 Bs288.451 y Bs396.887, respectivamente.

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

NOTA 12 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 13 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Sociedad declara no tener ninguna restricción para la distribución de utilidades al 31 de diciembre de 2025.

NOTA 14 CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

NOTA 15 HECHOS POSTERIORES

Con posteridad al 31 de diciembre de 2025, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa.

Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo

Javier R. Fernández C.
Síndico

Rosario Landivar C.
Contador

2025



CAPÍTULO

7

Informe del Síndico



La Paz, 03 de marzo de 2026

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

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2025

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 2025 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 2025, 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 2025 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 2025. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, BERTHINASSURANCE GROUP AUDITORÍA & CONSULTORÍA 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 2025, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.


Lic. Javier Reynaldo Fernández Cazuriaga
SÍNDICO



www.caisaagenciadebolsa.com