

Estados Financieros



High
Close
Low

Weekly

JASON D 2002
J F M

PIT
CRIGE

4.57
7.15
0.4

WEEK
CH



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 4 de febrero de 2011

A los señores
Directores y Accionistas de
**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.**

Hemos auditado el balance general de SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 16 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 8 de febrero de 2010 expreso una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global


Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	2010 Bs	2009 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4 a)	354.466	487.058
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	15.950.896	3.493.656
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 c)	2.040.576	16.780.951
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 d)	131.306	6.321
Impuestos por recuperar	4 e)	678.782	748.189
Gastos pagados por anticipado	4 f)	311.214	264.325
Total activo corriente		19.467.240	21.780.500
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 g)	3.470	3.485
Activo fijo	4 h)	364.105	432.105
Activo intangible	4 i)	268.418	348.873
Otros activos	4 j)	83.172	46.457
Total activo no corriente		719.165	830.920
TOTAL DEL ACTIVO		20.186.405	22.611.420
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 k)	68.122	221.257
Impuestos por pagar	4 l)	2.834.767	3.685.868
Provisiones	4 m)	79.436	283.949
Otros pasivos corrientes		527	509
Total pasivo corriente		2.982.852	4.191.583
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	4m)	811.793	712.632
Total pasivo no corriente		811.793	712.632
Total del pasivo		3.794.645	4.904.215

	Nota	2010 Bs	2009 Bs
PATRIMONIO NETO			
Capital social	6	2.500.000	2.500.000
Ajuste por inflación del capital	7	350.487	350.487
Ajuste por inflación de reservas patrimoniales	7	381.393	381.393
Ajustes al patrimonio		1.672.811	1.672.811
Reservas	8	4.064.998	3.095.885
Resultados acumulados		7.422.071	9.706.629
Total del patrimonio		16.391.760	17.707.205
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		20.186.405	22.611.420
CUENTAS DE ORDEN	10	678.337.481	729.443.318
ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS	11	1.215.599.652	1.400.381.321

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Juan Carlos Salas A.
Presidente del Directorio



Javier Fernández Cazuriaga
Síndico



Marcelo Urdininea D.
Gerente General




Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	2010 Bs	2009 Bs
Ingresos operacionales	4 n)	16.359.761	18.792.020
Gastos operacionales	4 n)	(126.289)	(143.771)
Margen Operativo		16.233.472	18.648.249
Ingresos financieros	4 o)	805.779	335.697
Gastos financieros	4 o)	(529.767)	(6.086)
Margen Financiero		276.012	329.611
Margen Operativo Financiero		16.509.484	18.977.860
Gastos de administración	4 p)	(7.602.358)	(7.345.244)
Resultado operacional		8.907.126	11.632.616
Ingresos no operacionales		229.592	-
Resultado de la gestión antes del ajuste por inflación		9.136.718	11.632.616
Abonos por diferencias de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		10.349	535.492
Cargos por diferencias de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		(46.889)	(61.109)
Resultado antes de impuestos		9.100.178	12.106.999
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas (IUE)		(1.715.623)	(2.415.871)
Resultado neto del ejercicio		7.384.555	9.691.128

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Juan Carlos Salgues A.
Presidente del Directorio



Javier Fernández Cazuriaga
Síndico



Marcelo Urdininea D.
Gerente General




Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Capital social Bs	Ajustes por inflación del capital Bs	Ajuste por inflación de reservas patrimoniales Bs	Ajustes al patrimonio Bs	Reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1° de diciembre de 2009	2.500.000			1.279.233	2.328.793	9.412.581	15.520.607
Constitución de Reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2009					767.092	(767.092)	-
Distribución de dividendos, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2009						(7.599.998)	(7.599.998)
Ajuste extracontable de las utilidades generadas por efecto de la eliminación del ajuste por inflación de los rubros no monetarios		350.487	381.393	393.578		(1.029.990)	95.468
Resultado neto del ejercicio						9.691.128	9.691.128
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2.500.000	350.487	381.393	1.672.811	3.095.885	9.706.629	17.707.205
Constitución de Reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2010					969.113	(969.113)	-
Distribución de dividendos, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2010						(8.700.000)	(8.700.000)
Resultado neto del ejercicio						7.384.555	7.384.555
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>2.500.000</u>	<u>350.487</u>	<u>381.393</u>	<u>1.672.811</u>	<u>4.064.998</u>	<u>7.422.071</u>	<u>16.391.760</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Juan Carlos Salaués A.
Presidente del Directorio



Javier Fernández Cazuriaga
Síndico



Marcelo Urdininea D.
Gerente General




Oscar Zapata Morales
Contador General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010 Bs	2009 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	7.384.554	9.691.128
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
Provisiones para beneficios sociales y primas	298.679	267.208
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	1.715.623	2.415.871
Depreciaciones y amortizaciones	262.856	272.330
Otros	-	95.468
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	9.661.712	12.742.005
Variación neta de otros activos y pasivos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro e impuestos por recuperar	(55.578)	(127.989)
Cargos pagados por anticipado	(46.889)	19.181
Otros activos	(36.714)	(99.612)
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo	(153.135)	134.494
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(2.970.737)	(2.020.868)
Flujo neto en actividades de operación	6.398.659	10.647.211
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Cuenta de accionistas - aportantes	(8.700.000)	(7.599.998)
Pago de dividendos	(8.700.000)	(7.599.998)
Flujo neto en actividades de financiamiento		
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:	(12.457.240)	(3.053.123)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	14.740.375	(1.658.555)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	(114.386)	(385.531)
Activo fijo e intangible	2.168.749	(5.097.209)
Flujo neto en actividades de inversión:	(132.592)	125.188
Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio	487.058	361.870
Disponibilidades al inicio del ejercicio	354.466	487.058
Disponibilidades al cierre del ejercicio	354.466	487.058

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Juan Carlos Salas A.
Presidente del Directorio


Javier Fernández Cazuriaga
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Oscar Zapata Morales
Contador General

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

En cumplimiento al Artículo 95º de la Ley N° 1834 “Ley del Mercado de Valores” del 31 de marzo de 1998, y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitido mediante la Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 290 del 8 de octubre de 1999, se constituyó la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), mediante la escritura pública del 8 de marzo de 2000, aprobada por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones con matrícula N° 07-048342-01 del 28 de abril de 2000.

Asimismo, la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 442, de fecha 24 de agosto de 2000, autoriza el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA).

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

A partir del 18 de septiembre de 2000, Mercantil Fondo Mutuo - Corto Plazo (Ex - Mercantil Fondo Común de Valores), es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, autoriza la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 442 de 24 de agosto de 2000.

Adicionalmente, a partir del 29 y 30 de Mayo de 2003, Proximo Fondo de Inversión Abierto - Corto Plazo y Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo respectivamente, iniciaron sus actividades y son administrados por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, autorizó la inscripción de estos Fondos en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 090 de 17 de febrero de 2003.

A partir del 8 de diciembre de 2005, Crecer Bolivianos - Fondo Mutuo-Corto Plazo inicia actividades, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, autoriza la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 1129 de 8 de diciembre de 2005.

A partir del 28 de mayo de 2007, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 375 la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, autoriza a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), la modificación de la razón social aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2007, siendo su nueva denominación SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. (SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.), el cambio en la denominación social fue autorizado por FUNDEMPRESA el 4 de junio de 2007.

Finalmente, el 4 de enero de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1049 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros que autoriza, la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo, el cual, inicia actividades a partir de esa fecha, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, vigentes al 31 de diciembre de 2010. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los estados financieros han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento a lo instruido por la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio 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 "Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación" y "Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación".

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS - N° 174, "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros", del 10 de marzo de 2005, 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 Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el histórico de hechos de mercado para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación, 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 de Valores.

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en títulos valores de renta variable corresponden a inversiones en fondos de inversión que están valuadas a su valor neto de realización, en función al valor de la cuota de dichos fondos al cierre del ejercicio.

d) 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 actualizado a la fecha de cierre. La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo a lo siguiente:

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

e) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes no registradas en bolsa, corresponden a líneas telefónicas, las mismas se encuentran valuadas al valor de costo actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

f) Activo fijo

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro registra partidas correspondientes a dinero entregado a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores por concepto de afiliación de la Sociedad, este dinero es sujeto a devolución por parte de la entidad mencionada.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

j) Ingresos operacionales

Los ingresos operativos corresponden a las comisiones por la administración de los fondos de inversión, los que son contabilizados por el método de lo devengado.

k) Gastos operacionales

Los cargos operativos corresponden a cargos en los cuales se incurrió en el ejercicio, en la administración de los fondos de inversión, como ser comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros cargos que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión y se registran por el método de lo devengado.

l) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades así como de los ingresos obtenidos por inversiones en valores de renta fija y variable, y premios por operaciones de reporto. Estos ingresos se registran por el método de lo devengado.

m) Gastos financieros

Los cargos financieros corresponden a cargos pagados en cada ejercicio por concepto de servicios bancarios, que se registran en el ejercicio al que corresponden por el método de lo devengado.

n) Resultado del ejercicio

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

o) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las operaciones correspondientes a Mercantil Fondo Mutuo-Corto Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Corto Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo, Crecer Bolivianos - Fondo Mutuo - Corto Plazo y UFV Superior Fondo Mutuo – Corto Plazo, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

p) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, Modificada con la Ley N° 1606. La tasa alicuota del impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva, y es considerada como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2010, la Sociedad no ha realizado cambios significativos en políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2009.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Cuentas corrientes en bancos del país M/N	133.499	242.632
Cuentas corrientes en bancos del país M/E	220.967	244.426
	<u>354.466</u>	<u>487.058</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs	
Valores emitidos por Ent. Del Estado o Inst. Publicas Nacionales	1.001.064		-
Valores emitidos por entidades financieras Nacionales	5.212.856		-
Valores emitidos por empresas no financieras Nacionales	3.251.477		-
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero	6.485.499	3.493.656	
	<u>15.950.896</u>	<u>3.493.656</u>	

c) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Mercantil Fondo Mutuo - Corto plazo	50.648	62.857
Prossimo Fondo de Inversión Abierto - Corto plazo	1.616.022	68.905
Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano plazo	163.602	1.605.932
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo - Corto plazo	16.362	11.354.438
UFV Superior Fondo Mutuo - Corto plazo	193.942	3.688.819
	<u>2.040.576</u>	<u>16.780.951</u>

d) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Otros documentos pendientes de cobro	141.694	66.215
Cuentas por cobrar al personal	35.589	6.321
Otros deudores	19.953	-
Prevision por incobrabilidad	(65.930)	(66.215)
	<u>131.306</u>	<u>6.321</u>

e) IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Crédito fiscal	22.209	25.468
Pago del IUE a cuenta del IT	656.573	722.721
	<u>678.782</u>	<u>748.189</u>

f) GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Seguros contratados	52.196	-
Otros pagos anticipados	259.018	264.325
	<u>311.214</u>	<u>264.325</u>

g) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Acciones telefónicas	3.470	3.485
	<u>3.470</u>	<u>3.485</u>

h) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010			2009
	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Mobiliario y enseres	303.700	175.312	128.389	145.972
Equipos e instalaciones	251.595	100.259	151.336	159.973
Equipos de computación	734.121	649.741	84.380	126.160
	<u>1.289.416</u>	<u>925.312</u>	<u>364.105</u>	<u>432.105</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios, terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, alcanzan a Bs 108.449 y Bs 116.590, respectivamente.

i) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Licencias	251.901	331.413
Asociación Boliviana de Agentes de Valores	16.517	17.460
	<u>268.418</u>	<u>348.873</u>

j) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Partidas pendientes de imputación	83.172	46.457
	<u>83.172</u>	<u>46.457</u>

k) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Prestaciones sociales por pagar	-	36.384
Otras cuentas por pagar	68.122	184.873
	<u>68.122</u>	<u>221.257</u>

l) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	207.041	113.130
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	2.627.726	3.572.738
	<u>2.834.767</u>	<u>3.685.868</u>

m) PROVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Provisión para obligaciones laborales (no corriente)	811.793	712.632
Otras provisiones (corriente)	79.436	283.949
	<u>891.229</u>	<u>996.581</u>

n) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración de fondos de inversión en M/N	429.481	1.431.066
Ingresos por administración de fondos de inversión en M/E	15.930.280	17.360.955
	<u>16.359.761</u>	<u>18.792.021</u>
Gastos operacionales		
Pagos a agencias de bolsa	126.289	143.771
	<u>126.289</u>	<u>143.771</u>

o) INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Ingresos financieros		
Rendimiento por inversiones bursátiles de renta fija	217.050	27.114
Rendimiento por inversiones bursátiles de renta variable	64.049	296.480
Ganancia por valuación de valores a precio mercado	524.441	12.101
Otros ingresos financieros	239	2
	<u>805.779</u>	<u>335.697</u>
Cargos financieros		
Pérdida por valuación a precios de mercado	529.631	6.086
Otros cargos financieros	136	-
	<u>529.767</u>	<u>6.086</u>

p) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Gastos de personal	3.328.774	3.238.019
Servicios contratados	660.004	875.605
Seguros	55.856	92.841
Comunicaciones y traslados	555.580	586.756
Impuestos	573.104	682.886
Mantenimiento y reparaciones	37.925	38.486
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	262.856	272.330
Gastos de imprenta	200.236	319.317
Otros gastos de administración	1.928.023	1.239.004
	<u>7.602.358</u>	<u>7.345.244</u>

NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tiene registrados bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs5.000.000 dividido en 50.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 100.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es de Bs 2.500.000 correspondiente a 25.000 acciones ordinarias.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de Bs 655,67 y Bs 708,29, respectivamente.

NOTA 7 – AJUSTE POR INFLACIÓN DEL CAPITAL Y RESERVAS PATRIMONIALES

La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Ex – Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente denominada Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Los importes registrados en cuentas solo pueden ser para absorber pérdidas acumuladas “Ajuste por inflación del Capital”

NOTA 8 – RESERVAS

a) Reserva legal

De acuerdo con las normas vigentes y/o los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 alcanza a Bs 4.064.998 y Bs 3.095.885, respectivamente.

b) Reservas obligatorias

Al 31 de diciembre de 2010 no existió movimiento contable en estas cuentas, no se registró el efecto de la inflación ocurrida durante el ejercicio en cumplimiento a lo instruido por la Ex – Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros actualmente denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009.

NOTA 9 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Custodia de documentos de la entidad (*)	13.205.017	16.050.089
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	665.132.464	713.393.229
	<u>678.337.481</u>	<u>729.443.318</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cuenta se compone principalmente por la emisión de boletas de garantía de funcionamiento, emitidas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por un valor total de US\$ 1.900.000 y US\$ 2.300.000 respectivamente, en favor de la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero.

NOTA 11 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN – PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Mercantil Fondo Mutuo – Corto Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Corto Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Corto Plazo y UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo, son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad, que permiten, tanto a personas naturales como jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida, que implica la optimización de la rentabilidad de los valores conjuntamente con la diversificación del riesgo de la inversión.

El detalle del grupo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 Bs	2009 Bs
Fondo "Mercantil Fondo Mutuo" Corto Plazo		
Disponibles	56.138.503	108.980.083
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	248.649.314	289.421.887
Inversiones en operaciones de reporto	46.291.091	5.869.599
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13.726.296	1.686.852
	<u>364.805.204</u>	<u>405.958.421</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	32.552.568	4.182.187
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	13.743.266	1.686.852
	<u>46.295.834 5</u>	<u>869.039</u>
Fondo Neto	<u>318.509.370</u>	<u>400.089.382</u>

	2010 Bs	2009 Bs
Fondo "Prossimo-FIA" Mediano Plazo		
Disponibile	40.108.616	85.391.969
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	284.804.562	293.585.094
Inversiones en operaciones de reporto	11.045.417	3.485.000
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.946.018	-
	<u>346.904.613</u>	<u>382.462.063</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	11.042.736	3.485.147
	<u>11.042.736</u>	<u>3.485.147</u>
Fondo Neto	<u>335.861.877</u>	<u>378.976.916</u>

	2010 Bs	2009 Bs
Fondo "Horizonte-FIA" Mediano Plazo		
Disponibile	22.952.809	11.097.803
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	154.825.357	143.471.100
Inversiones en operaciones de reporto	2.002.072	1.394.000
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.953.950	-
	<u>181.734.188</u>	<u>155.962.903</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo - reporto	2.002.072	1.394.054
	<u>2.002.072</u>	<u>1.394.054</u>
Fondo Neto	<u>179.732.116</u>	<u>154.568.849</u>

	2010 Bs	2009 Bs
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo		
Disponibile	74.848.015	41.823.045
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	253.146.509	300.180.930
Inversiones en operaciones de reporto	11.823.286	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.619.715	-
	<u>350.437.525</u>	<u>342.003.975</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.210.383	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.619.715	-
	<u>11.830.098</u>	<u>-</u>
Fondo Neto	<u>338.607.427</u>	<u>342.003.975</u>

	2010 Bs	2009 Bs
UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo		
Disponibile	8.293.014	27.683.805
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	34.596.868	97.058.393
Inversiones en operaciones de reporto	8.008.063	-
	<u>50.897.945</u>	<u>124.742.198</u>
menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	8.009.073	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10	-
	<u>8.009.083</u>	<u>-</u>
Fondo Neto	<u>42.888.862</u>	<u>124.742.198</u>
TOTAL FONDOS NETOS EN ADMINISTRACIÓN	<u>1.215.599.652</u>	<u>1.400.381.321</u>

NOTA 12 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inversiones renta fija Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	354.466	-	2.201
Total	<u>354.466</u>	<u>-</u>	<u>2.201</u>

	INGRESOS	GASTOS	
	Ingresos Financieros Bs	Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (*)	-	-	262.832
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	126.289	-
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	-	10.440	-
	<u>-</u>	<u>136.729</u>	<u>262.832</u>

(*) Corresponden a ingresos generados por los saldos mantenidos en cuentas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. según el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2009:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inversiones renta fija Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	487.058	-	2.201
Total	<u>487.058</u>	<u>-</u>	<u>2.201</u>

	INGRESOS		GASTOS	
	Ingresos Financieros Bs		Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
INGRESOS Y GASTOS				
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (*)	-		-	262.906
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-		143.771	-
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	-		10.440	-
	<u>-</u>		<u>154.211</u>	<u>262.906</u>

(*) Corresponden a ingresos generados por los saldos mantenidos en cuentas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. según el siguiente detalle: Todas las transacciones con partes relacionadas, se realizaron en condiciones de mercado.

NOTA 13 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) de acuerdo con el siguiente detalle:

	2010		2009	
	US\$	UFV	US\$	UFV
ACTIVO				
Disponible	31.840	-	35.068	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.307.480	1.000	501.242	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	263.728	123.963	249.310	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13.792	-	-	-
Total activo	<u>1.616.840</u>	<u>124.963</u>	<u>785.620</u>	<u>-</u>
PASIVO				
Provisiones	-	-	37.932	-
Total pasivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37.932</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en US\$	<u>1.616.840</u>	<u>124.963</u>	<u>747.688</u>	<u>-</u>
Equivalente en bolivianos	<u>11.220.870</u>	<u>195.506</u>	<u>5.211.385</u>	<u>-</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento a la vivienda fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de Bs 6,94y Bs6,97 por US\$. 1 y de Bs 1,56451 y Bs 1,53754 por Unidad de Fomento a la Vivienda respectivamente.

NOTA 14 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES


Al 31 de diciembre de 2010, no se han producido hechos relevantes dentro de la gestión.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Juan Carlos Salas A.
Presidente del Directorio



Javier Fernández Cazuriaga
Síndico



Marcelo Urdininea D.
Gerente General



Oscar Zapata Morales
Contador General

La Paz, 28 de marzo de 2011

A los Señores Accionistas
S.A.F.I. MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

De conformidad con las estipulaciones en el Código de Comercio, así como en los Estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., he efectuado un examen de la Memoria Anual, el Dictamen de los Auditores Externos y los estados financieros y documentos puestos a mi disposición por la Sociedad. Como resultado cumpla en elevar a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente informe:

El Balance General y el cuadro de Ganancias y Pérdidas de la gestión muestran adecuadamente la situación financiera y patrimonial de la Sociedad Administradora de Fondos de inversión Mercantil S.A. al 31 de diciembre de 2010 y el resultado de sus operaciones por el año finalizado en esa fecha.

Por lo tanto, me es grato recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de dicho Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2010.

Saludo a ustedes muy atentamente,



Javier Fernández Cazuriaga
Síndico