

Memoria 2010



SAFI Mercantil Santa Cruz
Administradora de Fondos de Inversión

Comprometidos
con la gestión profesional de sus inversiones

Índice

Informe del Presidente	1
Presentación de la Sociedad	5
Contexto general de la Economía	11
Nuestros Fondos de Inversión	19
Estados Financieros	31
Contacto	56



Informe del Presidente



La Paz, 28 de marzo de 2011

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio que presido, y de acuerdo a lo determinado en nuestros Estatutos y disposiciones legales vigentes, a continuación tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe de actividades de la empresa en la gestión 2010.

El primer semestre del año 2010 se caracterizó por un crecimiento mundial por encima del 5%, apoyado por las políticas de estímulo en las economías desarrolladas y la expansión de las economías emergentes y en desarrollo. En el segundo semestre, la actividad económica global disminuyó, por la lenta recuperación de la economía de Estados Unidos y por los problemas de sostenibilidad fiscal en la zona Europea, que frenaron su recuperación.

En la gestión 2010 las economías Latinoamericanas crecieron a tasas cercanas al 7%, manteniendo la solidez de sus indicadores macroeconómicos, lo cual generó un incremento en la entrada de capitales. Este flujo, apreció las monedas de la región y estimuló al alza los mercados de acciones.

Durante la gestión 2010, Bolivia continuó creciendo pese a los efectos de la crisis económica y financiera, alcanzando un crecimiento anual del PIB que se estima en 4.2%. La expansión del PIB se explica principalmente por el incremento de la industria manufacturera, en la cual se destaca la producción de cemento, impulsada por el crecimiento del sector de la construcción.

Por otra parte, en el año 2010 la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó el 7.2%, muy encima a la observada en el año 2009 que alcanzó el 0.3%. La cotización del boliviano tuvo una ligera apreciación en el año, originada por el incremento de la inflación y la apreciación de las monedas de nuestros principales socios comerciales, pasando de una cotización de Bs 7.07 por dólar, mantenida hasta noviembre de 2010, a una de Bs 7.04 por dólar al cierre de 2010.

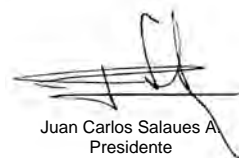
Con relación a los fondos de inversión, la gestión 2010 se caracterizó por una muy limitada disponibilidad de instrumentos y un nivel de tasas de inversión muy bajo, lo cual generó una reducción del 16% en el volumen de carteras administradas en la industria y un crecimiento de sólo el 4% en el número de participantes.

En este contexto adverso en el cual se desempeñaron los Fondos de Inversión, SAFI Mercantil Santa Cruz logró incrementar su participación de mercado en la gestión 2010, alcanzando un 22.67% de la industria con más de \$us 175 millones de cartera administrada y logrando llegar a los 18,293 participantes, con una participación del 34.5% según este indicador.

Al cierre de la gestión, los auditores externos Ernst & Young S.R.L. presentaron el dictamen de los Estados Financieros de la Sociedad sin observaciones, con un resultado neto de Bs. 7.384.555, lo cual permite a la empresa alcanzar un ROE de 82%.

A tiempo de finalizar y a nombre del Directorio, me permito agradecer a los ejecutivos y personal que forman parte de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. por su esfuerzo y entrega profesional a nuestra empresa.

A nombre del Directorio y el mío propio, agradezco a los señores accionistas por su presencia y por la confianza que nos brindan.



Juan Carlos Salaues A.
Presidente



SAFI Mercantil Santa Cruz

Administradora de Fondos de Inversión

Presentación de la **Sociedad**



SAFI Mercantil Santa Cruz

Administradora de Fondos de Inversión

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A, inició sus actividades el 18 de septiembre de 2000, bajo la denominación de SAFI Mercantil S.A. Sin embargo la experiencia como administradora de inversiones se inició en 1996, cuando Mercantil Fondo Mutuo iniciaba sus operaciones.

Desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha trabajado dentro el marco legal establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos, realizando la captación de aportes de personas naturales y jurídicas, para su inversión en valores de oferta pública.

Actualmente administra 5 fondos de inversión: Mercantil Fondo Mutuo desde el 18 de septiembre de 2000, anteriormente denominado Mercantil fondo Común de valores, conformado en 1996. Prossimo – FIA CP desde el 29 de Mayo de 2003, Horizonte FIA MP desde el 30 de mayo de 2003, Crecer Bs FM CP desde el 27 de Diciembre de 2005 y UFV Superior desde el 2 de enero de 2008.

PROPÓSITO FUNDAMENTAL

Comprometidos con nuestros clientes, para hacer crecer sus inversiones, brindándoles más de lo que esperan.

META AUDAZ

Ser el referente en fondos de inversión y la primera opción en la mente de los bolivianos.

VALORES FUNDAMENTALES

- Con solvencia, responsabilidad y solidez generamos valor para nuestros clientes, para nuestra institución y para los accionistas.
- Con prudencia, ética y profesionalismo, brindamos confianza a nuestros clientes.
- Con un servicio de calidad, demostramos nuestro compromiso.
- Con respeto y empatía, creamos un buen ambiente de trabajo.
- Con innovación constante, marcamos la diferencia.

SERVICIOS

Safi Mercantil Santa Cruz se caracteriza por brindar a sus clientes un servicio profesional con atención personalizada, actualmente cuenta con 11 oficinas de atención exclusiva en las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba, Santa Cruz, Tarija, Potosí, Sucre, Oruro y a través de ejecutivos del Banco Mercantil Santa Cruz en las ciudades de Pando y Trinidad.

A partir del año 2008, los participantes pueden realizar sus operaciones a través de las cajas del Banco Mercantil Santa Cruz a nivel nacional.

El año 2009, y con el propósito de mejorar el servicio se lanzó la Tarjeta de Débito, permitiendo a los participantes acceder a su inversión en más de 170 cajeros automáticos del Banco Mercantil Santa Cruz, a través de la red enlace en Bolivia en más de 450 cajeros y a través de Maestro en más de 1 millón de cajeros en el mundo.

Así mismo los participantes cuentan con la línea Call Center 800-10-0303 de atención gratuita para acceder a consulta de saldos, movimientos, reclamos, sugerencias y todo lo que necesite saber acerca de la Sociedad y sus fondos de inversión.

Los servicios ofrecidos por la empresa llegan de forma directa a los participantes, facilitando sus operaciones financieras tales como traspasos de fondos, traspasos de intereses y mantenimiento de saldos en cuentas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., recepción y envío de giros al exterior, operaciones de depósito y retiro mediante cheques del exterior, entre otros.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La sociedad mantiene una política prudente de inversión, mediante la cual se realizan operaciones en valores de renta fija, los cuales son seleccionados luego de exhaustivos análisis de cada emisor, así como del estudio del contexto de mercado vigente, por esto las carteras de los fondos contemplan emisores con tendencias estables y calificaciones "Investment Grade".

Bajo esta política, la sociedad efectúa también inversiones en el exterior en emisores con calificaciones de riesgo superiores a "AA2". Esta diversificación por país ha optimizado la rentabilidad de las carteras de los fondos, manteniendo satisfactoriamente los límites establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema financiero (ASFI) y el carácter conservador que privilegia la Sociedad en sus inversiones.



Oficina Central en la ciudad de La Paz

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	51%
Biscayane Bolivian Company S.A.	47%
Mercantile Investment Corporation (Bolivia) S.A.	1%
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	1%
TOTAL	100%

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO



Presidente
Juan Carlos Salaués Almaráz



Vicepresidente
Oscar Soriano Arce



Secretario
Edith Monasterios Nistahuz



Síndico Titular
Javier Fernández Cazuñaga



Síndico Suplente
Oscar Coronado Gutiérrez

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES



Director
Oscar Soriano Arce



Administrador
Marcelo Urdininea Dupleich



Administrador Suplente
Carla Cuevas Lanza



Oficial de Cumplimiento
Fernando Pérez Vera

EJECUTIVOS Y PERSONAL DE LA SOCIEDAD

Gerente General	Marcelo Urdininea Dupleich
Subgerente de Operaciones	Carla Cuevas Lanza
Subgerente Comercial	Alejandro Olivera Barrón
Oficial de Cumplimiento	Fernando Perez Vera
<hr/>	
Jefe Regional La Paz	Marco Limpías Mendieta
Jefe Regional Cochabamba	Karla Flores Andrade
Jefe Regional Santa Cruz	Carmen Domínguez García
Jefe Regional Tarija	Ana María Retamozo Gareca
<hr/>	
Ejecutiva de Cuentas La Paz	Ana Morales Toro
Ejecutiva de Cuentas La Paz	María de la Cruz Salinas
Ejecutivo de Cuentas El Alto	Fernando Rodríguez Chavarria
Ejecutivo de Cuentas Cochabamba	Claudia Rodríguez Perez
Ejecutivo de Cuentas Cochabamba	Marco Villazón Alcocer
Ejecutiva de Cuentas Santa Cruz	Evelyn Cárdenas Toledo
Ejecutiva de Cuentas Santa Cruz	Gabriela Gutierrez Urresti
Ejecutiva de Cuentas Santa Cruz	Emilene Valverde Pedraza
Ejecutiva de Cuentas Tarija	Mabel Tejerina Ortiz
Ejecutiva de Cuentas Potosí	Seyla Orsolini Velásquez
Ejecutiva de Cuentas Sucre	Heidi Medina Escobar
Ejecutivo de Cuentas Oruro	Gustavo Jorge Barrios
Ejecutivo Call Center	Miguel Garrón Armaza
<hr/>	
Jefe de Inversiones	Alicia Campero Zapata
Analista de Inversiones	Sergio Jimenez Peñaranda
Analista de Marketing y Publicidad	Rodrigo Morales Zubieta
Analista de Administración y RRHH	Ingrid Aparicio Chávez
Analista de Archivo y Custodia	Gonzalo Gutierrez Apaza
<hr/>	
Jefe de Contabilidad	Oscar Zapata Morales
Contador	Carlos Torrez Baptista
Auxiliar de Conciliación	Katherine Ramirez Novillo
Auxiliar Operativo - Cajas La Paz	Oscar Salgueiro Ticona
Auxiliar Operativo Santa Cruz	Jessica Arandia Salvatierra
Auxiliar Operativo Cochabamba	Mauricio Vega Donaldson
Secretaria	Lorraine Encinas Rua
Asistente Administrativo	Jhony Rojas Ochoa
Apoyo General	Juan Carlos Lazo Bravo



▼ 0.59	▼ 2.50	▼ 2.50	▼ 0.59	▼ 0.50	▼ 0.50
▲ 2.30	▲ 7.55	▲ 7.55	▲ 2.30	▲ 2.10	▲ 0.50
▲ 1.35	▲ 2.90	▲ 2.90	▲ 4.90	▲ 2	▼ 3.08
▼ 2.43	▼ 1.30	▼ 1.30	▼ 0.59	▼ 0.50	▼ 0.50
▲ 2.35	▼ 0.59	▼ 0.59	▼ 0.08	▼ 0.50	▼ 1.30
▲ 0.85	▼ 1.80	▲ 2.30	▼ 0.50	▼ 0.50	▼ 0.59
▼ 0.59	▼ 0.60	▲ 4.90	▼ 0.59	▼ 0.50	▼ 2.30
▲ 2.30	▼ 0.59	▲ 4.90	▲ 2.30	▼ 0.50	▼ 0.50
▲ 4.90	▲ 2.30	▲ 4.90	▲ 1.35	▼ 0.50	▼ 0.50
▲ 0.50	▼ 2.43	▲ 0.50	▼ 2.43	▼ 3.08	▼ 0.50
▼ 1.50	▲ 2.35	▼ 1	▲ 0.85	▼ 0.59	▼ 0.50
▲ 0.50	▲ 0.85	▼ 1	▼ 0.59	▲ 2.30	▼ 0.50
▼ 1.30	▲ 2.30	▼ 1	▲ 2.30	▲ 4.90	▼ 0.50
▲ 4.90	▼ 0.59	▼ 1	▼ 0.59	▲ 0.50	▼ 0.50
▼ 0.59	▲ 2.30	▼ 1	▲ 2.30	▼ 3.08	▼ 0.50
▼ 0.59	▲ 4.90	▼ 1	▲ 4.90	▼ 0.50	▼ 0.50
▼ 0.59	▼ 3.08	▼ 1	▼ 0.59	▼ 0.50	▼ 0.50
▼ 0.59	▼ 3.08	▼ 1	▼ 0.59	▼ 0.50	▼ 0.50

Teamwork and cooperation between all the members of company provides the business. Consistent feedback and interaction of business people is the power getting the leading positions in market.

The examples can be found in any kind of business. Further to this example, market is weak form efficient, other studies of capital markets have seen strong-form efficient. Studies have compared the efficiency of announcement with the bid offer. Fifth found the market is not as strong-form efficient. The market's ability to absorb a publicized event such as a takeover announcement is not as strong as a takeover announcement. Another observed that the market's ability to absorb a takeover announcement is not as strong as a takeover announcement.

Contexto General de la Economía

CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el 2010, la actividad económica mundial presentó signos de recuperación, antecedidos por un escenario que benefició al crecimiento económico debido a las medidas contracíclicas aplicadas en algunas economías a partir del segundo semestre de 2009.

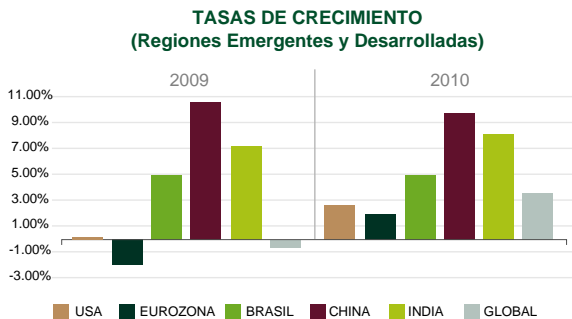
Adicionalmente, determinadas regiones implementaron medidas dirigidas a aminorar los efectos de la crisis. En el caso de los países emergentes se mantuvieron elevadas reservas internacionales, expansión del gasto y mayor impulso al consumo interno. Por otro lado, las políticas de protección a los sistemas financieros, implementadas por las economías desarrolladas durante el 2009, derivaron en condiciones financieras que redujeron los spreads de las primas por riesgo y mejoraron las condiciones de crédito.

Este panorama contribuyó a un crecimiento global que llegaría aproximadamente a 3.6%, frente a un -0.8% del 2009, según informa la CEPAL.

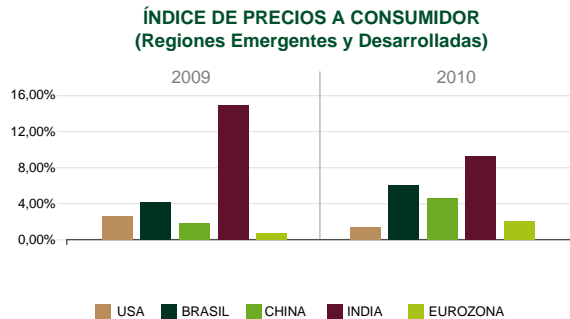
Las economías emergentes fueron las que más aportaron a este crecimiento, debido al dinamismo de sus mercados internos los cuales, beneficiados por el incremento de precios de materiales primas, impulsan la utilización de recursos promoviendo a los sectores microeconómicos.

A pesar de sufrir un descenso en su crecimiento económico respecto al 2009 (10.7%), China registró la más importante reactivación económica con un PIB de 9.8%, en tanto que India llegaría a 8.2%. Estos países se beneficiaron, además de mayores niveles de liquidez, de mayores expectativas inflacionarias con IPC's de 4.6% y 9.4%, respectivamente.

En el caso de Estados Unidos, y a pesar de las estrategias para generar una mayor demanda interna, y los planes de expansión de liquidez que intentaron promover el ciclo crediticio, su economía enfrentó barreras ocasionadas por los todavía existentes signos recesivos, tales como altas tasas de desempleo y baja inflación, 1.5% al cierre del año, con lo cual el crecimiento fue de 2.8%, moderado pero representativo en comparación a la gestión pasada (0.2%).



Fuente: Bloomberg, Balance Preliminar 2010; CEPAL



Fuente: Bloomberg, Balance Preliminar 2010; CEPAL

La Zona del Euro alcanzó un crecimiento de 2%, bajo un escenario débil respecto a la confianza de los sectores financieros y bursátiles, con un índice inflacionario próximo al 2.2%. La crisis afectó principalmente al sector público y puso en tela de juicio la capacidad para cubrir las deudas soberanas de algunos países, debido a las costosas medidas de salvataje aplicadas en sus sistemas financieros. Ese fue el caso crítico de Grecia e Irlanda, países en los que a mediados de año se implementaron programas de rescates debatidos por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional, con el objetivo de evitar un contagio a otras regiones de la zona.

América Latina registró un crecimiento aproximado del 5.6% según comenta la ONU, bajo un entorno económico que se benefició de medidas orientadas a promover el gasto en los sectores pobres e incentivos al crédito de consumo, haciéndolo más dinámico dentro sus sistemas financieros. Como resultado de estas políticas, se vieron mejores niveles en la demanda interna de las principales economías latinoamericanas generando un mayor consumo privado.

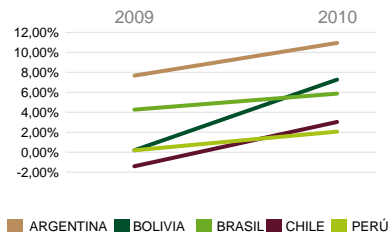
Adicionalmente, Latinoamérica mejoró los indicadores laborales, la CEPAL menciona que la tasa de desempleo descendió del 8.2% en 2009 al 7.6% en 2010, con cambios importantes en la calidad del empleo, ya que los tipos de trabajos crecientes en la región fueron los de tipo formal, además de aumentos en el salario real.

Los incrementos en el nivel de consumo, sumado a la mayor liquidez en poder de los agentes, presionó ascensos en las tasas de inflación en la mayor parte de las economías de la región.

Esta coyuntura en las economías emergentes de la región, dieron paso en el 2010 a un incremento de flujo de capitales hacia América Latina, esta situación ha originado ciertas apreciaciones de las monedas. Los ingresos por inversión extranjera directa ascendieron en un 56%, según publica la CEPAL. Brasil fue el más beneficiado un total de \$us. 48.400 millones, le sigue Chile con 15.000 millones y Perú con 7.300 millones.

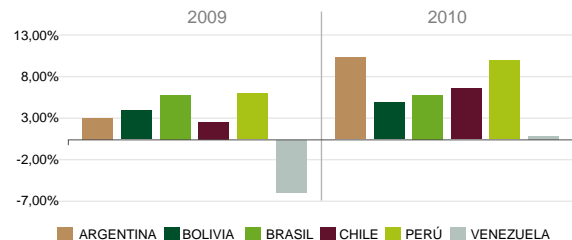
Las condiciones descritas, que forman parte de un desarrollo productivo de la región, aunque este se base solo en la exportación de bienes básicos, ha promovido el crecimiento económico de los países de la región, en los que destacan Perú (9.4%), Argentina (10.9%), Brasil (5.9%) y Bolivia (4.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS A CONSUMIDOR
(Región: Sudamericana)



Fuente: Bloomberg, Balance Preliminar 2010; CEPAL

TASAS DE CRECIMIENTO
(Región: Sudamérica)



Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍA BOLIVIANA

La economía boliviana tuvo una recuperación en 2.8 puntos porcentuales respecto al PIB de 2009, llegando este año a 4.1%. Entre los factores que impulsaron este crecimiento está la mayor demanda interna y la actividad de los sectores no extractivos como el sector transporte, comunicaciones y servicios financieros.

Las actividades extractivas se vieron afectadas por una producción más baja que la pasada gestión, en tanto que el sector del agro enfrentó fenómenos climáticos que fueron en detrimento de su desarrollo. Por el contrario, la industria hidrocarburífera registró mayor dinamismo en ventas a sus principales socios comerciales, Brasil y Argentina.

El nivel de ventas de hidrocarburos, así como las rentas aduaneras promovidas principalmente por las importaciones de bienes de capital, las mejoradas recaudaciones tributarias en los sectores comerciales y los impuestos sobre hidrocarburos, beneficiaron altamente los ingresos públicos que subieron a Bs. 6.133 millones, según informa el BCB.

Respecto a los gastos públicos, se incrementaron en 6.4% respecto al 2009, básicamente por la importación de alimentos para abastecer el mercado interno lo cual afectó a la cuenta de compras de bienes y servicios, incrementando la misma en 26% en relación a 2009. Esto generó un superávit en las cuentas consolidadas del sector público con un saldo de Bs. 2.716 millones.

Las Exportaciones crecieron en un 28% desde inicios del año llegando al cierre del periodo a \$us. 6.290 millones favorecidas por la recuperación de los precios de exportación de minerales e hidrocarburos. Las exportaciones de productos primarios, como la soya y el azúcar, descendieron debido a las políticas de seguridad alimentaria que se aplicaron debido a la escasez y especulación de alimentos que se vivió la pasada gestión.

Las Importaciones crecieron en un volumen de \$us. 5.384 millones, donde los bienes intermedios y de capital representaron casi el 80% del total de las importaciones, según informa el BCB.

Las Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Bolivia (BCB) se beneficiaron del saldo positivo en la balanza de pagos llegando a \$us. 9.729 millones, su nivel más elevado según el reporte de Mercado y Moneda del BCB. Esto representó una variación positiva de 13%

respecto al del 2009. Además de las crecientes dividas que ingresaron al país, el crecimiento de las RIN también se favoreció por un volumen mayor de compra de dólares al sistema financiero por parte del BCB durante los meses de noviembre y diciembre.

La Emisión Monetaria tuvo un ascenso de más del 30% en relación a 2009, llegando a Bs. 24.585 millones, por lo que se considera que se orientaron políticas hacia una expansión de la liquidez, bajo un escenario de bajas tasas de interés. Sin embargo, debido al momento económico que vivía el país, el impacto en la concesión de créditos del sector financiero fue lento.

Por otro lado, la mayor liquidez impulso los niveles de consumo privado, lamentablemente, y a causa de la escasez y la consecuente especulación de algunos alimentos de la canasta básica, los precios sufrieron incrementos considerables, lo que, sumado a las mayores presiones de inflación externa, resultaron en índices de inflación crecientes durante toda la gestión. El IPC cerró el 2010 con un 7.18%, 6.9 puntos más que el cierre de 2009.

La situación económica boliviana en el 2010, se caracterizó por los elevados niveles de reservas internacionales, una deuda pública controlada, el dinamismo de los ingresos fiscales impulsados por el sector hidrocarburos y, a pesar de haber enfrentado elevadas tasas de inflación, el consumo privado fue un factor importante en la moderada recuperación de la economía. Para el 2011 se espera la continuidad de esta recuperación, la cual sería beneficiada con escenarios favorables para una mayor inversión extranjera e incentivos a la producción nacional.

SISTEMA BANCARIO

El BCB presentó un cambio gradual en su política monetaria el 2010, se redujeron los impulsos monetarios (UFV) e iniciaron una política monetaria restrictiva que intentó recoger recursos del sistema mediante las operaciones de mercado abierto, esto con el objetivo de reducir el impacto inflacionario, sin embargo estas medidas no tuvieron el efecto esperado, ya que el sistema financiero mantenía desde la pasada gestión niveles elevados de liquidez, adicionalmente existieron medidas cambiarias e incrementos en el encaje legal, lo cual implicaba restricciones para las instituciones bancarias al momento de realizar captaciones de corto plazo.

La reorientación de las colocaciones de moneda extranjera hacia moneda nacional, fue impulsada por el BCB mediante la liberación de recursos del Encaje Legal a las entidades financieras que amplíen sus colocaciones en moneda nacional.

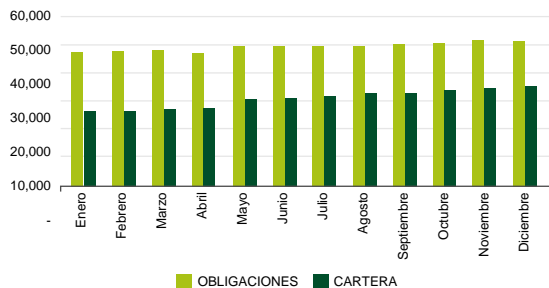
Las captaciones del sistema financiero bancario crecieron en 7.2% durante la gestión 2010, siendo que a inicios de año el total obligaciones del sistema bancario ascendía a Bs. 48.554, en tanto que a diciembre del mismo año fueron Bs. 52.085 Millones. Las captaciones en bolivianos fueron las de mayor crecimiento debido a la recomposición de portafolios que marcaron la preferencia por la moneda nacional.

Esta tendencia fue más determinante a fines de la gestión, debido a la corrida que se vivió en los últimos días del mes de diciembre y que se alargaría hasta los primeros días de enero de 2011. El sector bancario perdió alrededor de Bs. 500 Millones, de los cuales correspondían en mayor porcentaje los retiros en dólares americanos.

Respecto a las colocaciones del sector bancario, este se desarrolló en un escenario con bajos niveles de actividad, en una economía que si bien tenía su mayor impulso en la demanda interna, la intermediación financiera se llegaba a un mercado reducido, en los cuales destacaron los créditos al sector productivo y el segmento de las micro finanzas. Este último, fue objeto de interés también por el sector bancario, y no sólo de los fondos financieros, a esto se suma la transformación de FIE a Banco, el cuál engrosó las cifras del sector bancario y sus colocaciones micro financieras.

A pesar de ello, el sistema bancario obtuvo un mayor nivel de colocación con un total cartera bruta a diciembre de 2010 de Bs. 35.982 millones, 31.6% más que el total cartera de enero del mismo año. Este incremento se desarrolló en un contexto de bajas tasas de interés lo cual tuvo como efectos un menor índice de morosidad, 2.1% al cierre de gestión, según el BCB.

OBLIGACIONES Y CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de Bs.)



Fuente: Datos del Banco Central de Bolivia
Elaboración: Propia

Los FI's en UFV tuvieron un comportamiento similar, registrando un descenso total de UFV's 184.9 millones en enero de 2010 a 137.5 millones en diciembre el mismo año. Este descenso de más del 25% fue producto del poco incentivo para los ahorristas, en un panorama en el que las instituciones financieras discontinuaron sus productos a causa de la baja oferta de instrumentos de inversión en UFV's, los cuales, en gestiones pasadas, fueron promovidos por el BCB.

Esta falta de dinamismo para las inversión en UFV's, fue un obstáculo para las carteras de FI's en UFV's, por lo cual se tuvo que restringir los aportes de los participantes y en algunos casos, debido a proyecto para el cambio de moneda de los FI's en UFV's, se motivó la transferencia de aportes de los clientes a fondos en otras monedas.

Si bien las carteras de los FI's registraron descensos en su volumen, el número de participantes de los FI's fue mayor al cierre de la gestión, en comparación con enero de 2010, llegando a un total de 52.5 mil clientes. Los participantes de los fondos en moneda extranjera fueron los de mayor crecimiento, con un aproximado de 30 mil registros al cierre de la gestión. Solo en el caso del número de clientes de los FI's en UFV 's existieron descenso llegando a 4.3 mil clientes, 12% menos que el número existente a enero de 2010.

Un escenario de baja intermediación financiera, debido a la limitada demanda de créditos y una excesiva liquidez en el sistema monetario, sumado a la disminución de la oferta de valores en el mercado, ocasionaron un comportamiento de tasas de interés decreciente, similar al adoptado a partir del segundo semestre de 2009.

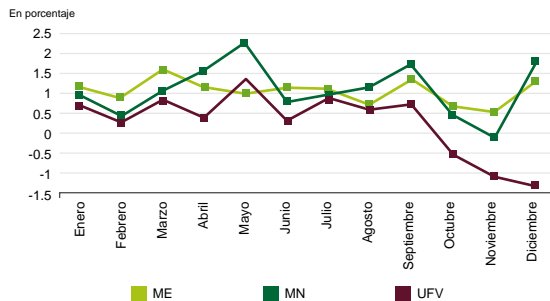
A inicios del periodo la tasa a promedio a 30 días de los FI's en moneda extranjera llegaba a 1.1 % en tanto que a noviembre descendían a 0.5%.

El caso más dramático fue para el rendimiento promedio de los FI's en moneda local y los nominados en UFV's, los cuales variaron de 0.96% en enero a -0.06% en noviembre y de 0.74% a -1.0%, en el mismo periodo respectivamente.

Esta baja responde la poca oferta de valores, sobre todo la escasa oferta de títulos y las bajas tasas ofertada por parte del Banco Central de Bolivia. Las tasas de la oferta en bolivianos en Letras a 364 días oscilaron de 0.27% en enero a 0.79% a diciembre, con un monto ofertado que no superó los Bs. 1.3 millones.

Este escenario fue alentador para los emisores, dado que las colocaciones en Bolsa se realizaron, en su mayoría, por debajo de los valores nominales de emisión, los cuales ya se consideraban bajos para los inversionistas, favoreciendo a los emisores del mercado.

TASAS A 30 DÍAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN (Promedio Ponderadas)



Fuente: Boletín Diario - Bolsa Boliviana de Valores
Elaboración: Propia



Nuestros Fondos de Inversión



Mercantil

Fondo Mutuo Corto Plazo

ASPECTOS GENERALES

Mercantil Fondo Mutuo Corto Plazo es un fondo de inversión abierto en moneda extranjera, administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a corto plazo debido a que la duración promedio ponderada de la cartera deberá ser menor a 360 días.

El fondo inició sus actividades en 1996 bajo la administración de Mercantil Inversiones Bursátiles, posteriormente y debido a modificaciones establecidas dentro el marco legal de su operativa, pasa a ser administrado por SAFI Mercantil S.A. a partir del año 2000, bajo el registro SPVS-IV-FIA-MFM-009/2000.

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

Calificación de riesgo:	A1
Monto de Cartera:	\$us 45.894.721.90
Número de Participantes:	3868
Valor de cuota:	199.64409
Monto de Apertura:	\$us 300
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta \$us 25.000
Comisión por rescate:	Ninguna

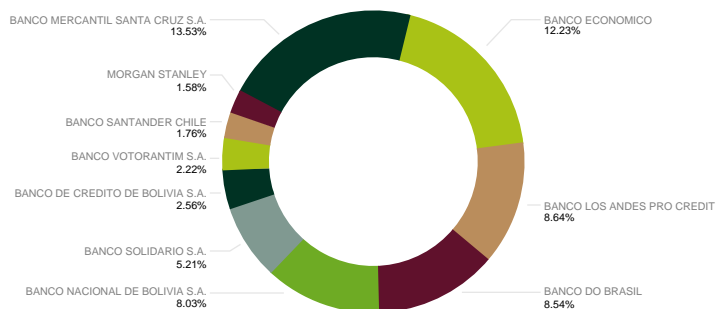
Datos al 31 de Diciembre 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios prudentes de diversificación y selección, minimizando riesgo de cartera para el participante.

En esta gestión se incrementaron las inversiones en el exterior, debido a las limitadas opciones de inversión en el mercado local.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2010, estuvieron compuestas por:



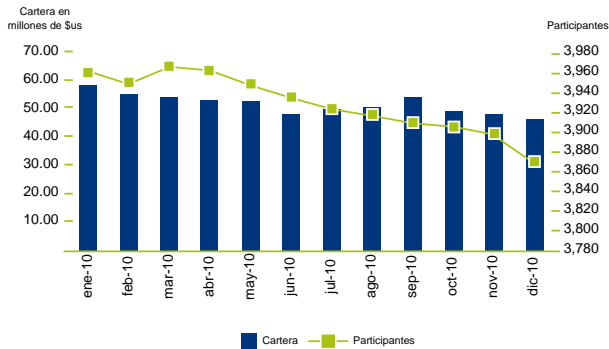
Gráfica 1: Inversiones Mercantil Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Reporte de Diversificación de Cartera al 31/12/2010

EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Durante la gestión 2010 se tuvo un descenso gradual en tamaño de cartera y número de participantes del fondo. La caída en estos indicadores fue debido principalmente a las condiciones en el mercado de Inversiones y a la coyuntura nacional que se tuvo este año.

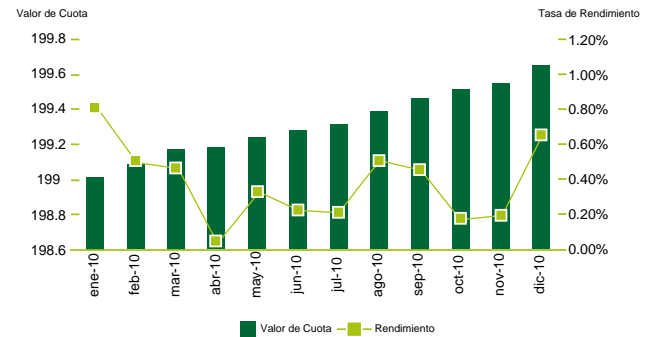
Mercantil FM CP, representa un 26.21% del total de cartera de la compañía y posee la mayor parte de los clientes institucionales de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

La evolución anual se muestra según el siguiente gráfico:



Gráfica 2: Evolución de cartera y participantes Mercantil Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010

Debido a la coyuntura que enfrentó el sistema financiero, la tasa de rendimiento del fondo fue muy cambiante, con un promedio anual de 0.38%, pero con el constante incremento del valor de cuota durante la gestión 2010.



Gráfica 2: Valor de cuota y tasa de rendimiento a 30 días Mercantil Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010



Prossimo

Fondo de Inversión Abierto
Corto Plazo

ASPECTOS GENERALES

PROSSIMO es un fondo de inversión abierto en moneda extranjera, administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a corto plazo debido a que la duración promedio ponderada de la cartera deberá ser menor a 360 días.

Prossimo FIA CP está inscrito en el Registro del Mercado Valores mediante registro No. SPVS -IV-FIA- POS-014/2003 del 30 de mayo de 2003

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

Calificación de riesgo:	A1
Monto de Cartera:	\$us 48.395.083.20
Número de Participantes:	5190
Valor de cuota:	126.43581
Monto de Apertura:	\$us 300
Rescates mensuales permitidos:	12
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta \$us 10.000
Comisión por rescate:	Ninguna

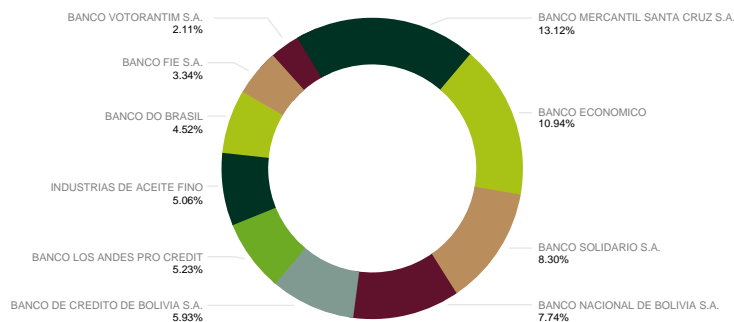
Datos al 31 de Diciembre 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios prudentes de diversificación y selección, minimizando riesgo de cartera para el participante.

En esta gestión se incrementaron las inversiones en el exterior, debido a las limitadas opciones de inversión en el mercado local.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2010, estuvieron compuestas por:



Gráfica 1: Inversiones Prossimo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fuente: Reporte de Diversificación de Cartera al 31/12/2010

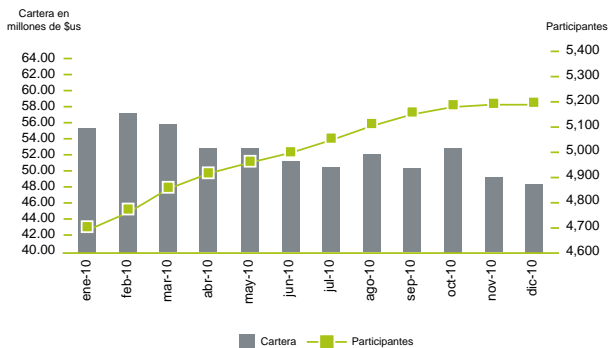
EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Durante la gestión 2010 se mantuvo un crecimiento constante en número de participantes, llegando a un 10.70% de crecimiento con respecto a la gestión anterior.

A pesar del crecimiento en participantes se tuvo una caída en la cartera del Fondo, principalmente en el último semestre, llegando a un decremento del 12.7% con respecto a la anterior gestión, esto debido a las condiciones en el mercado de Inversiones y a la prudente administración de cartera. A esto también se añade el descenso de las tasas pasivas en el sistema financiero.

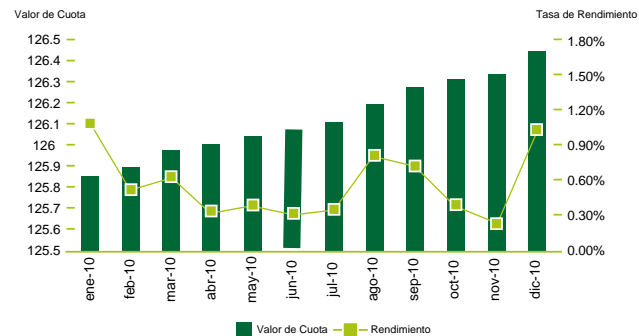
Prossimo posee dentro de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. el 28.37% de participación total en número de participantes y el 27.64% del total de la cartera administrada por la empresa.

La evolución anual se muestra según el siguiente gráfico:



Gráfica 2: Evolución de cartera y participantes Prossimo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010

La tasa de rendimiento del Fondo se mantuvo competitiva, con los meses de Enero y Diciembre como los meses en que la tasa llegó a sus niveles más altos, manteniendo constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2010.



Gráfica 2: Valor de cuota y tasa de rendimiento a 30 días Prossimo Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010



Horizonte

Fondo de Inversión Abierto
Mediano Plazo

ASPECTOS GENERALES

HORIZONTE es un fondo de inversión abierto en moneda extranjera, administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a mediano plazo debido a que el horizonte de inversión del fondo es de 2 años.

Horizonte FIA MP fue diseñado para atender necesidades de participantes que esperan obtener una apreciación de capital mediante la tenencia a mediano plazo y con la posibilidad de generar mayor rentabilidad para su inversión en el futuro. Inició sus operaciones el 17 de julio de 2003, con el registro No SPVS-IV-FIA-HOR-015/2003 de fecha 17 de febrero de 2003.

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

Calificación de riesgo:	A1
Monto de Cartera:	\$us 25.897.999.47
Número de Participantes:	1559
Valor de cuota:	143.25794
Monto de Apertura:	\$us 100
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta \$us 5.000
Comisión por rescate:	
	1% de 1 a 180 días
	0.75% de 181 a 360 días
(del monto rescatado)	0.50% de 361 a 540 días
	0.25% de 541 a 720 días
	Sin cargo Más de 720 días

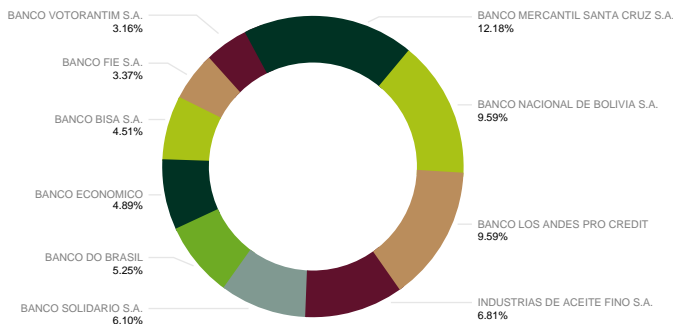
Datos al 31 de Diciembre 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

En esta gestión se incrementaron las inversiones en el exterior, puesto que no se redujeron las opciones de inversión en el mercado local.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2010, estuvieron compuestas por:



Gráfica 1: Inversiones Horizonte Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
Fuente: Reporte de Diversificación de Cartera al 31/12/2010

EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Durante los primeros meses del 2010 el Fondo mantuvo un constante crecimiento en cartera, sin embargo la misma se redujo en los últimos dos meses de la gestión debido a las pocas alternativas de inversión disponibles.

El fondo incremento su cartera en un 14.50% con respecto a la anterior gestión, lo que lo convierte en el fondo con mayor crecimiento del total de la compañía.

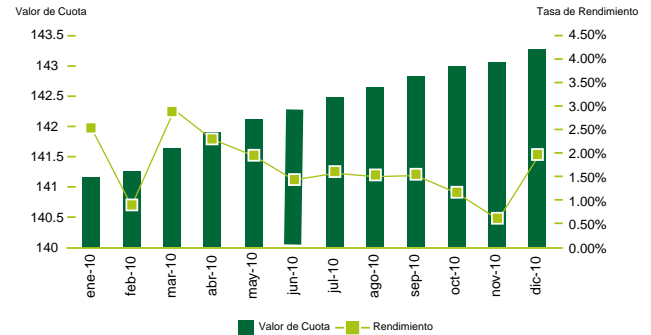
La evolución anual se muestra según el siguiente gráfico:



Gráfica 2: Evolución de cartera y participantes Horizonte Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010

En el 2010 el Fondo tuvo un crecimiento en participantes del 25.7%, de igual forma fue el fondo de inversión con mayor crecimiento en la empresa.

Por otra parte, se vio un descenso en la tasa de rendimiento del fondo desde el segundo trimestre, con excepción del último mes del año, teniendo un promedio anual de 1.66%. Sin embargo, el valor de la cuota mostró un constante crecimiento durante la gestión 2010.



Gráfica 2: Valor de cuota y tasa de rendimiento a 30 días Horizonte Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010



Crecer Bs

Fondo Mutuo Corto Plazo

ASPECTOS GENERALES

CRECER es un fondo de inversión abierto en moneda nacional, administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a corto plazo debido a que la duración promedio ponderada de la cartera deberá ser menor a 360 días.

Crecer Bolivianos FM CP inscrito en el Registro del Mercado de Valores mediante SPVS-IV-FIA-CRB-020/2005.

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

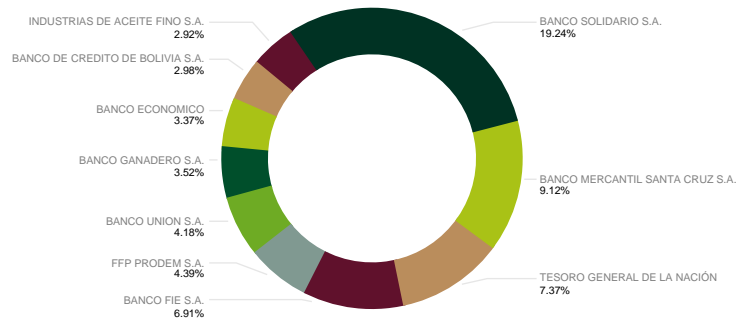
Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera:	Bs. 338.607.427.14
Número de Participantes:	5851
Valor de cuota:	1273.79203
Monto de Apertura:	Bs. 1000
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta Bs. 50.000
Comisión por rescate:	Ninguno

Datos al 31 de Diciembre 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios prudentes de diversificación y selección de sus inversiones, minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2010, estuvieron compuestas por:

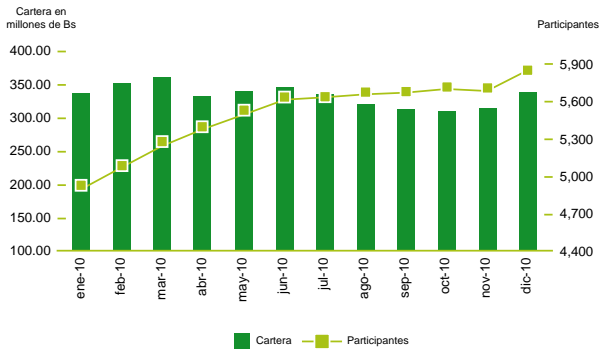


Gráfica 1: Inversiones Crecer Bs Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Reporte de Diversificación de Cartera al 31/12/2010

EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

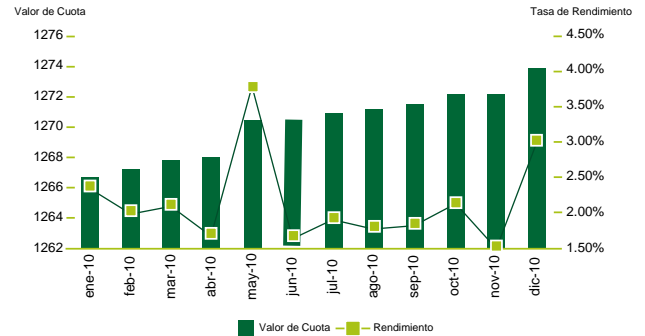
Crecer FM CP durante la gestión 2010 tuvo un crecimiento del 19.30% en el número de participantes y en cuanto a la cartera administrada un incremento del 0.29%, respecto a la pasada gestión. El crecimiento más elevado en cartera se presentó en el primer trimestre, siendo el tercer trimestre el que mostró un mayor descenso de cartera.

La evolución anual se muestra según el siguiente gráfico:



Gráfica 2: Evolución de cartera y participantes Crecer Bs Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010

El Fondo mantuvo una tasa de rendimiento bastante estable en la gestión, alcanzando sus puntos más altos en los meses de mayo y diciembre, esto debido principalmente a cambios en las condiciones en el mercado de Inversiones. La tasa de rendimiento promedio a 12 meses del Fondo fue 0.64%. Adicionalmente, nuestro valor de cuota presentó un constante incremento durante la gestión 2010.



Gráfica 2: Valor de cuota y tasa de rendimiento a 30 días Crecer Bs Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010



UFV Superior

Fondo Mutuo Corto Plazo

ASPECTOS GENERALES

SUPERIOR es un fondo de inversión abierto en unidades de fomento a la vivienda (UFV), administrado por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. El mismo tiene una duración indefinida y es clasificado en RENTA FIJA dadas las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a corto plazo debido a que la duración promedio ponderada de la cartera deberá ser menor a 360 días.

UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo se constituyó en el primer fondo en Unidades de Fomento a la Vivienda de la industria, y fue autorizado para su funcionamiento mediante R.A. SPVS-IV-No 1049 de fecha 7 de diciembre de 2007 bajo el registro SPVS-IV-FIA-SFM-022/2007.

El fondo inició sus operaciones a principios de enero de 2008, ofertando a los participantes una alternativa que les permitiera preservar el valor de sus inversiones respecto a la evolución constante de la inflación.

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS

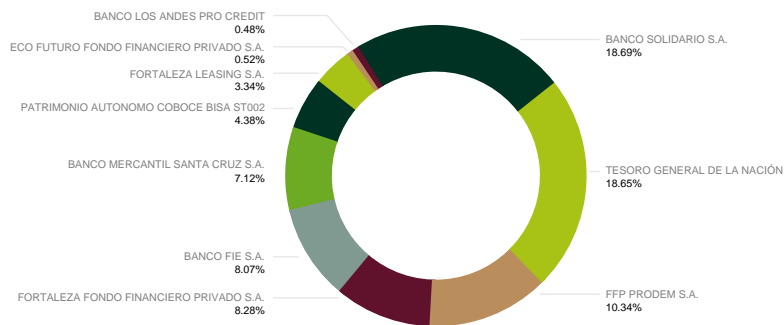
Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera:	UFVs 27.413.606.58
Número de Participantes:	1825
Valor de cuota:	1027.23078
Monto de Apertura:	UFVs 1000
Rescates mensuales permitidos:	8
Política de rescates sin previo aviso:	Hasta Bs. 50.000
Comisión por rescate:	Ninguno

Datos al 31 de Diciembre 2010

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales con calificaciones superiores a "A1". Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2010, estuvieron compuestas por:



Gráfica 1: Inversiones UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Reporte de Diversificación de Cartera al 31/12/2010

EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

En el año 2010 se tuvo un descenso considerable tanto en cartera como en participantes, principalmente debido a que en este año el Fondo estuvo bastante restringido en cuanto a opciones de inversión en UFV' s., razón por la cual la empresa se vio obligada a limitar nuevos depósitos y el ingreso de nuevos clientes en este fondo de inversión, todo con el objetivo de precautelar el interés de los clientes antiguos del fondo.

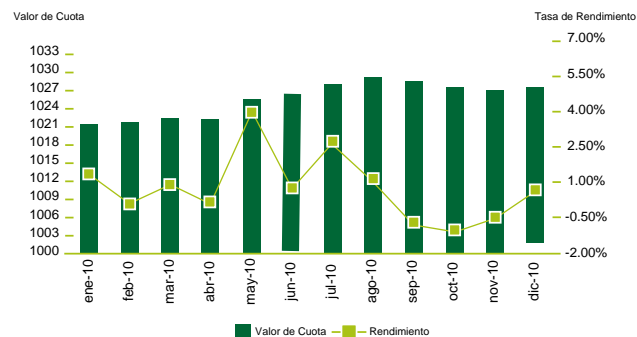
El fondo mostro un descenso de cartera del 61.92%, similar a todos los fondos en la industria en UFV' s. En participantes cayó en un 22.4% con respecto a la gestión 2009.

La evolución anual se muestra según el siguiente gráfico:



Gráfica 2: Evolución de cartera y participantes UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010

El primer semestre del año presentó una tasa de rendimiento estable y un incremento constante en el valor de cuota. Debido a la limitada disponibilidad de instrumentos en UFV' s para invertir y el incremento constante de la valoración de la UFV, se pudo apreciar una reducción del valor de cuota. Sin embargo, los participantes mantuvieron el valor de sus inversiones frente a la inflación.



Gráfica 2: Valor de cuota y tasa de rendimiento a 30 días UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo
Fuente: Datos históricos SAFI MSC al 31/12/2010



High
Close
Low

Weekly

L A S O N D 2002
J F M

PIT
CRIGE

4.57
7.15

WEEK
CH

Estados Financieros



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		
Disponible	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

Contacto

LA PAZ **Oficina Central**

Av. Camacho N° 1448
(Banco Mercantil Santa Cruz) Piso 2
Telfs.: 2310303 – 2311313-2313143 Fax: 2317031
Casilla 9713

LA PAZ **Oficina San Miguel**

Calle 21 esq. Av. Ballivián N° 1426
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf./fax: 2799558

LA PAZ **Oficina Ayacucho**

Calle Ayacucho esq. Mercado No. 295
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telfs.: 2409040 Int. 4509

EL ALTO

Av. Franco Valle No. 35 casi esq. Calle 2
Villa 12 de Octubre (Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf./fax: 2409040 int. 4169

SANTA CRUZ **Oficina 1**

Calle Junín N° 154 (Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf.: 3633000 – Int. 3970 -3971 Telf./fax: 3361714

SANTA CRUZ **Oficina 2**

Av. Irala esq. Velarde
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf.: 3633000 Int. 3972 -3973
Telf./fax:3355964 (Línea Directa)

COCHABAMBA

Calle Nataniel Aguirre esq. Calama N° O-201
(Banco Mercantil Santa Cruz) Telf.: 4152500
Int. -2970 al 2972 Telf./fax: 4501789

TARIJA

Calle Mariscal Sucre esq. 15 de Abril,
Plaza Luís de Fuentes (Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf. 6642346 Int. 5970 - 5971
Telf./fax: 6640484 (Línea Directa)

POTOSÍ

Pasaje Boulevard N° 9
(Banco Mercantil Santa Cruz) Piso 2
Telf.: 6228372 – Int. 1200
Telf.: 6230140 (Línea Directa)

SUCRE

Calle España N° 55
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf.: 6443951-52 Int. 1602
Telf./fax: 6452300 (Línea Directa)

ORURO

Calle Bolívar # 460 entre
Av. 6 de Octubre y Potosí
(Banco Mercantil Santa Cruz)
Telf.: 5253619 -5252132 Int. 5290
Telf./fax: 5273551 (línea Directa)

Contacto SAFI 800-10-0303

www.safimsc.com