

MEMORIA
ANUAL

2025



SAFI
Mercantil Santa Cruz
Tu dinero vale

CONTENIDO

01 INFORME DEL PRESIDENTE	4
02 CARTA SÍNDICO	6
03 LA SOCIEDAD	8
04 CONTEXTO ECONÓMICO	11
05 FONDOS DE INVERSIÓN	17
06 ESTADOS FINANCIEROS	42
07 CONTACTOS	67

01

INFORME DEL PRESIDENTE



MEMORIA ANUAL 2025



Sergio Unzueta Quiroga
Presidente del Directorio
 La Paz, 19 de febrero de 2026

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio que tengo el honor de presidir, y de acuerdo con lo determinado en nuestros Estatutos y disposiciones legales vigentes, a continuación, me corresponde presentar ante ustedes el informe de actividades de la Sociedad de la gestión 2025.

La economía mundial en el 2025 enfrentó un escenario de "bajo crecimiento estable" o desaceleración moderada, con proyecciones del PIB global situándose entre el 2,6% y el 3,3%. Marcada por tensiones geopolíticas, proteccionismo comercial y alta deuda, la economía muestra resiliencia, pero con patrones desincronizados, donde EE.UU. mantiene actividad sólida, Europa muestra leve recuperación y economías emergentes enfrentan retos de financiamiento.

Se estima que la región de América Latina y el Caribe experimentó en el 2025 un escenario de bajo crecimiento, proyectado en torno al 2,2% - 2,4% por organismos como la CEPAL y el FMI. La región lidia con un dinamismo interno limitado, alta deuda pública, inflación moderándose lentamente y un crecimiento insuficiente, marcando una etapa de "trampa de baja capacidad". Brasil y México lideran el PIB regional, mientras la pobreza cae a 25,2%.

La economía de Bolivia en 2025 estuvo marcada por una profunda crisis estructural caracterizada por la escasez crónica de dólares y combustibles, lo que derivó en la inflación más alta de las últimas cuatro décadas. A pesar de un entorno de recesión en el primer semestre, el año cerró con un cambio de ciclo político y el inicio de medidas de ajuste económico. El país cerró el 2025 con una inflación acumulada del 20,40%. Este incremento superó ampliamente la meta gubernamental inicial del 7,5% y afectó principalmente a sectores esenciales como alimentos y transporte. Los organismos internacionales reportaron un desempeño débil. El Banco Mundial estimó una contracción del -0,5%, mientras que el FMI situó el crecimiento en apenas 0,6%. El Instituto Nacional de Estadística (INE) reportó que la economía se redujo un 2,4% solo en el primer semestre. Aunque el tipo de cambio oficial se mantuvo, el mercado paralelo de divisas se consolidó como la referencia de precios para la economía real debido a la escasez de dólares.

El año 2025 terminó con un viraje político hacia el centro tras casi 20 años de gobiernos de izquierda. El nuevo enfoque económico ha comenzado a implementar medidas de estabilización, como el levantamiento gradual de subvenciones a los hidrocarburos, buscando frenar el déficit fiscal y atraer inversión en minería y agroindustria.

Con relación a la industria de los fondos de inversión, la gestión 2025 se caracterizó por una alta incertidumbre, producto de la limitada capacidad del sistema financiero para poder entregar dólares en efectivo o realizar giros al exterior, requeridos por los clientes. Adicionalmente, tuvo que hacer frente a un incremento considerable de las tasas de interés, lo cual generó un incremento en la volatilidad de las carteras. En esta coyuntura, las carteras administradas en la industria tuvieron un crecimiento importante en la gestión, impulsadas principalmente por el incremento de los Fondos de Inversión en bolivianos o UFV's.

En este contexto, SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. logró mantener a fin de año una cartera administrada superior a \$us 393 millones, con una participación de mercado en Fondos de Inversión abiertos del 19%. De igual forma, un total de 39.541 clientes participan en nuestros Fondos de Inversión abiertos, lo cual representa un 33,6% de la industria según este indicador. Es importante mencionar, que la Sociedad lanzó al mercado un nuevo Fondo de Inversión en Bs: Platinum Fondo Mutuo Mediano Plazo y culminó el trámite de autorización SERCOM + Fondo de Inversión Cerrado, lo cual pone en manifiesto el importante aporte que realiza la Sociedad para dinamizar el crecimiento del país.

En la gestión 2025, la Sociedad obtuvo nuevamente la certificación de la consultora "Great Place to Work" como una de los "mejores lugares para trabajar en Bolivia".

Al cierre de la gestión, los auditores externos PricewaterhouseCoopers SRL presentaron el dictamen de los Estados Financieros de la Sociedad sin observaciones, con un resultado neto de Bs. 15.571.701, lo cual permite a la empresa alcanzar un ROE del 40%, la utilidad más alta de su historia y la más alta de la industria en esta Gestión 2025.

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 en este año tan complicado y su entrega profesional a nuestra empresa.

A nombre del Directorio y el mío propio, agradezco a los señores accionistas por la confianza que nos brindan, lo que nos permite seguir superando los retos del entorno y avanzando hacia un futuro más próspero.

Sergio Unzueta Quiroga
 Presidente del Directorio

02

**CARTA
SÍNDICO**

**Mónica Jemil Villarroel G.
Síndico**

La Paz, 19 de febrero de 2026

A los señores Accionistas de
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

En mi calidad de Síndico de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. y cumpliendo con disposiciones del Código de Comercio y de los Estatutos de la propia empresa, me corresponde informar lo siguiente:

He asistido a las reuniones de Directorio y he conocido las resoluciones y decisiones asumidas por esta instancia, he analizado la Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y he comprobado la constitución de fianzas de los Directores correspondientes a esa gestión, sin tener ninguna observación. Asimismo, he verificado que se ha cumplido razonablemente con lo establecido en la Ley N° 1834 y demás normas y disposiciones legales y regulatorias, así como con los Estatutos de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., debo informar que las tareas descritas fueron ejercidas en apego al artículo 335° del Código de Comercio.

He verificado la difusión y cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, reglamentos, demás disposiciones legales y regulatorios, así como los Estatutos de la Sociedad.

He asistido como invitado a las reuniones del Comité de Auditoría realizadas en la gestión 2025, vigilando y verificando el cumplimiento de las responsabilidades y funciones del Directorio, Gerencia General, Auditor Interno, Auditores Externos.

Así también, he revisado el Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Ganancias y Pérdidas de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. al 31 de diciembre de 2025, así como el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo a esa fecha, teniendo a mi disposición el informe de los auditores externos Pricewaterhouse-Coopers S.R.L. de fecha 11 de febrero de 2026, que emitieron su opinión sin salvedades.

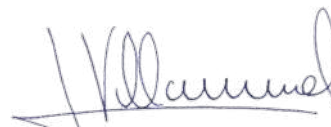
Estos estados financieros son responsabilidad de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basado en mi trabajo.

Basada en mi análisis y en los Estados Financieros auditados, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros. Por lo tanto, recomiendo a la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobar la Memoria y los Estados Financieros de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. al 31 de diciembre de 2025.

Por otra parte, en base al trabajo efectuado, he tomado conocimiento de las resoluciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, relacionadas con las amonestaciones y multas impuestas a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., no existiendo aspectos relevantes sobre infracciones a la Ley 1834, ni normas y disposiciones legales, reglamentos internos, ni a los Estatutos de la Sociedad que por mi parte deban ser puestos a consideración de esta Junta.

Finalmente, en cuanto a mis atribuciones como Síndico, comprendidas en los numerales 6, 7 y 10 del artículo 335 del Código de Comercio, no he visto la necesidad de convocar a Juntas Generales de Accionistas, tampoco he tomado conocimiento de ningún tipo de denuncia presentada por ninguno de nuestros accionistas no existiendo aspectos que por mi parte deban ser puestos a consideración de esta Junta.

Con este motivo, saludo a ustedes muy atentamente.


Mónica Jemil Villarroel Garvizu
Síndico

03

LA SOCIEDAD





SAFI
Mercantil Santa Cruz
Tu dinero vale

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 cumple con los Reglamentos vigentes para actividades de administración de Fondos de Inversión y la captación de aportes de personas naturales y jurídicas a nivel nacional. Actualmente SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. administra 11 Fondos de Inversión, 9 Fondos de Inversión Abiertos: MERCANTIL Fondo Mutuo Mediano Plazo desde el 18 de septiembre de 2000, PROSSIMO Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 29 de Mayo de 2003, HORIZONTE Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 30 de mayo de 2003, EQUILIBRIO Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el año 2022, CRECER Bs Fondo Mutuo Mediano Plazo desde el 8 de Diciembre de 2005, SUPERIOR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo desde el 4 de enero de 2008, PREVISOR Fondo Mutuo Largo Plazo dese el 26 de diciembre de 2017, +BENEFICIO Fondo Mutuo Mediano Plazo desde el 3 de mayo de 2018, DINAMICO Fondo Mutuo Corto Plazo desde el 30 de octubre de 2020 y 2 Fondos de Inversión Cerrados: MSC PRODUCTIVO Fondo de Inversión Cerrado desde el 2 de Febrero de 2015 y MSC EXPANSIÓN Fondo de Inversión Cerrado desde el 18 de octubre de 2018. La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.

Para la Gestión 2024 - 2025 la Sociedad logró nuevamente el reconocimiento de EMPRESA CERTIFICADA, reconocimiento otorgado por la firma Great Place to Work, posicionándose como la primera SAFI en Bolivia en recibir este reconocimiento. SAFI Mercantil Santa Cruz trabaja en base a sus valores fundamentales: con solvencia, responsabilidad y solidez; genera valor para sus clientes, para su institución y para y para sus accionistas; con prudencia, ética y profesionalismo, brinda confianza a sus clientes; con un servicio de calidad, demuestra su compromiso; con respeto y empatía, crea un buen ambiente de trabajo y con innovación constante marca la diferencia. La "integridad" es uno de los valores que ha permitido que la Sociedad sea considerada una empresa ganadora del Great Place to Work en el 2021, la pasión por el servicio es clave, y el enfoque en ser innovadores, en hacer muchas cosas nuevas, fomentando también la creatividad y el trabajo en equipo, para alcanzar resultados extraordinarios y fomentar la transformación digital de la empresa.

Misión

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

Visión

Ser el referente en los 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.

Accionistas

52%

Porcentaje de participación

**Sociedad Controladora
Mercantil Santa Cruz S.A.**

Biscayne Bolivian Company S.A.

47%

Porcentaje de participación

1%

Porcentaje de participación

**Mercantile Investment
Corporation (Bolivia) S.A.**

Composición del Directorio



Sergio Daniel
Unzueta Quiroga
Presidente



Carlos
Gonzalo Peres
Director



Verónica Isabel
Gutiérrez Blanco
Director



Mónica Enrico
de Espinoza
Secretario



Yemil Villaroel
Síndico Titular

Principales Funcionarios



Marcelo Urdininea
Dupleich
Gerente General



Carla Cuevas Lanza
Subgerente Nacional de Operaciones



Alejandro Lara Casassa
Subgerente Nacional Comercial



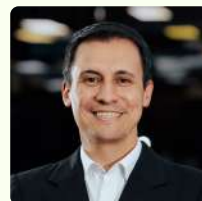
Mario Carazas Selaez
Jefe de Administración y Talento Humano



Henry Cayllahua
Mejillones
Jefe de Contabilidad



Sergio Jiménez
Peñaranda
Jefe de Inversiones



Jose Navarro Gonzales
Jefe de Operaciones Centrales



Elvia Millarez
Sanchez
Auditor Interno



Carmen Dominguez
García
Jefe Región Oriente



Karla Flores
Andrade
Jefe Región Centro



Mabel Alexandra
Tejerina Ortiz
Jefe Región Sur



Fernando Rodriguez
Chavarria
Jefe Región Occidente

04

CONTEXTO ECONÓMICO



EVALUACIÓN 2025

Contexto Internacional

Durante 2025, la economía mundial mostró una notable resiliencia ante el endurecimiento de la política comercial internacional y las crecientes tensiones geopolíticas, lo cual configuró un escenario de fuerzas divergentes. Los vientos en contra derivados del cambio en las políticas comerciales se vieron contrarrestados por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular la inteligencia artificial, además de políticas monetarias y fiscales acomodaticias en ciertas regiones¹. No obstante, la actividad económica mundial experimentó un comportamiento moderado. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que la economía mundial cerró 2025 con un crecimiento de 3,3%, manteniéndose en ese nivel para 2026; por su parte, el Banco Mundial estimó un crecimiento global del 2,7% para 2025².

Actividad Económica Mundial

La actividad económica externa mostró un desempeño caracterizado por la incertidumbre y un entorno menos favorable para economías

emergentes y en desarrollo. El aumento de los aranceles por parte de Estados Unidos generó disrupciones en los flujos comerciales y mayores costos en las cadenas globales de suministro³. El desempeño de la actividad manufacturera en las economías avanzadas fue débil, registrando contracciones en la zona euro y el Reino Unido, mientras que Estados Unidos exhibió una mayor resiliencia y China mantuvo una expansión moderada.

Respecto a la inflación, el nivel general a nivel mundial continuó una trayectoria descendente. El FMI estimó que la inflación global se ubicó en 4,1% en 2025 y proyecta que descienda a 3,8% en 2026. Sin embargo, persiste una asimetría en los procesos de convergencia, dado que las economías avanzadas han logrado aproximarse a sus metas de forma más gradual, mientras que las economías de mercados emergentes enfrentan mayor persistencia en las presiones inflacionarias debido a factores idiosincrásicos y la depreciación de las monedas locales.

Crecimiento del PIB Real (%)

(datos históricos, estimados y proyectados)

Crecimiento del PIB Real (%)	2024	2025 (est.)	2026 (proy.)
Mundo	2,8	2,7	2,6
Economías Avanzadas	1,7	1,7	1,6
Mercados Emergentes y en Desarrollo (EMDEs)	4,3	4,2	4,0
América Latina y el Caribe	2,4	2,2	2,3

Fuente: Banco Mundial, Perspectivas de la Economía Mundial (Enero 2026).

Precios de Materias Primas y Condiciones Financieras

Las cotizaciones internacionales de las materias primas evidenciaron desempeños favorables para el sector de metales básicos a finales de 2025. El hierro y el aluminio registraron incrementos sostenidos impulsados por restricciones productivas y requerimientos de proyectos en economías como China y EE.UU., encareciendo los insumos de construcción y generando presiones de inflación importada en Bolivia. Sin embargo, los altos precios de otros minerales (oro y plata) favorecieron los términos de intercambio y mitigaron parcialmente la caída en la exportación de hidrocarburos y productos agrícolas en la economía local⁴.

A nivel financiero, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos inició un ciclo de recortes de la tasa de política monetaria en el segundo semestre ante el incremento del desempleo, situando el rango objetivo entre 3,50% y 3,75% a finales de 2025. A pesar de esto, las tasas de política monetaria en los principales socios comerciales de la región latinoamericana mantuvieron un sesgo contractivo. El dólar estadounidense se depreció un 9,4% al cierre del año, lo que, sumado a la apreciación cambiaria en países de la región (Brasil, Colombia y Perú), exacerbó el alza de los precios de importación en Bolivia. En contraste, Argentina registró una profunda depreciación de casi el 41%, promoviendo mayores flujos de importación hacia las fronteras bolivianas⁵.

¹ Fondo Monetario Internacional (FMI), (Enero 2026). Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: Una economía firme ante fuerzas divergentes.

² Banco Mundial. (Enero 2026). Global Economic Prospects, Capítulo 1, p. 4.

³ Banco Central de Bolivia (BCB). Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 3-4.

⁴ BCB. Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 4-5.

⁵ BCB. Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 5-7.

Economía Boliviana

Durante 2025, la estabilidad económica y el entorno macrofinanciero de Bolivia estuvieron fuertemente condicionados por la materialización de vulnerabilidades internas. El entorno se caracterizó inicialmente por el deterioro de la confianza, el surgimiento de restricciones cambiarias, la escasez de combustibles y la aceleración inflacionaria, los cuales derivaron en presiones sobre las expectativas y la liquidez de los agentes económicos. Hacia el tramo final del año, ciertas señales de ajuste en la orientación económica y la contención de los factores de estrés cambiario contribuyeron a estabilizar la percepción de riesgo⁶.

Sector Real y Crecimiento del PIB

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, la economía boliviana consolidó un ciclo recesivo iniciado en gestiones anteriores, registrando una contracción acumulada de 1,58%. La caída fue generalizada en sectores clave: la construcción sufrió un severo descenso del 13,6% asociado a la caída del 23% en la inversión pública en infraestructura; la actividad extractiva se contrajo en un 4,3% producto de la falta de exploración y el agotamiento progresivo de reservas de gas natural; y las actividades financieras y de seguros cayeron un 3,5%. El transporte y el comercio también registraron variaciones negativas del 0,9%. Como contraparte favorable, la agricultura creció un 6,7% apoyada por el buen desempeño del sector sojero y la quinua, aunque esto fue insuficiente para compensar el deterioro agregado general⁷.

Variación del PIB por sector económico,
al cuarto trimestre de 2025
(en porcentajes)

Actividad Económica (Bolivia)	Variación Acumulada 2025 (%)
PIB Global	-1,58
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	+6,7
Industria manufacturera	+0,7
Transporte y comunicaciones	-0,9
Comercio	-0,9
Servicios financieros, inmobiliarios y profesionales	-3,5
Actividad extractiva (Hidrocarburos y Minería)	-4,3
Construcción	-13,6

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB), Memoria 2025.

⁶ BCB. (Mayo 2026). Informe de Estabilidad Financiera (IEF) Enero 2026, p. 1.

⁷ BCB. Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 8-11.

⁸ BCB. Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 13-15.

⁹ BCB. Memoria 2025: Capítulo 1 - Entorno Económico, pp. 15-16.

¹⁰ BCB. Informe de Estabilidad Financiera (IEF) Enero 2026, p. V.

¹¹ BCB. Informe de Estabilidad Financiera (IEF) Enero 2026, pp. V-VI, 51.

Mercado Laboral y Sector Fiscal

El entorno recesivo y el aumento del nivel general de precios obligaron a los hogares a buscar ingresos complementarios, lo que propició una mayor participación laboral pero en condiciones de precariedad. Si bien la tasa de desocupación presentó ciertas reducciones, la subocupación aumentó marcadamente. La inserción de la fuerza laboral se concentró de forma desproporcionada en el sector informal, alcanzando a aproximadamente 3,3 millones de personas al segundo trimestre de 2025 (triplicando los niveles del sector formal). El ingreso promedio en el sector informal permaneció estancado por debajo del salario mínimo nacional, reflejando un marcado deterioro en la calidad del empleo⁸.

En el plano de las finanzas públicas, se experimentó el mayor desajuste de la historia económica reciente, acumulando desde 2014 doce años consecutivos de déficit fiscal. La gestión cerró con un déficit estructural con una mediana cercana al 8% del PIB. Aunque la recaudación tributaria exhibió ligeros avances, el incremento en los gastos corrientes (promedio del 7% anual) y la caída en la renta hidrocarburífera profundizaron la dependencia en recursos de financiamiento interno. A la vez, se advirtió un freno drástico en el gasto de capital⁹.

Desempeño del Sistema Financiero y Estabilidad

Pese al adverso panorama real, el sistema de intermediación financiera en Bolivia demostró indicadores de solidez defensiva. La cartera bruta de créditos se desaceleró hasta alcanzar un crecimiento del 3,1% en la gestión (una ralentización de 90 puntos básicos respecto al año previo), lo cual marcó una convergencia con la desaceleración de la actividad económica tras años de desacople. La mora agregada del sistema se contuvo estratégicamente en el 3,0%, fundamentada en operaciones de saneamiento contable en entidades específicas¹⁰.

Al cierre del periodo, la rentabilidad bancaria marcó máximos del quinquenio: el margen financiero bruto creció 38,5%, impulsando los niveles de ROA (1,13%) y ROE (13,58%). Esto se debió a un ajuste en las estrategias de inversión bancaria, orientadas en gran medida hacia posiciones en valores públicos. Además, se fortaleció sustancialmente la inclusión digital, ya que el sistema de pagos procesó alrededor de 1.806 millones de transacciones electrónicas, representando un aumento interanual del 87% en el volumen. Sin embargo, persisten ciertos desafíos de fondeo, con una mayor concentración de recursos en depósitos a la vista o con plazos hasta 30 días, los cuales abarcan un 53% del perfil de pasivos, exigiendo cautela en el manejo del riesgo de liquidez a corto plazo¹¹.

Sistema Financiero

Al cierre de la gestión 2025, el número de Entidades de Intermediación Financiera (EIF) con licencia de funcionamiento alcanzó a 67, cifra igual a la gestión 2024 (67). Las citadas entidades registraron Bs. 345.930 millones en activos totales, Bs. 15.749 millones más que la gestión pasada, habiéndose observado un comportamiento creciente en todos los tipos de entidad en los últimos 12 meses.

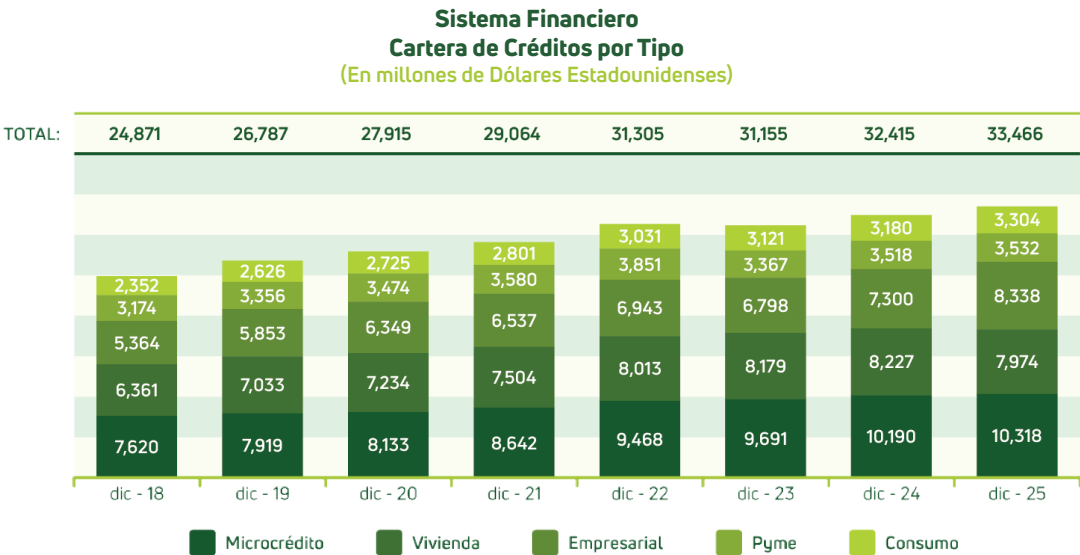
Por tipo de entidad, los Bancos Múltiples (BMU)¹² mantienen Bs248.629 millones (71,9%) de los activos del sistema, el Banco Público (BPU)¹³ Bs56.553 millones (16,3%), las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) Bs10.368 millones (3,0%), las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) Bs10.798 millones (3,1%), el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)¹⁴ Bs10.145 millones (2,9%), los Bancos PYME (BPY) Bs6.230 millones (1,8%) y las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) Bs3.208 millones (0,9%)¹⁵.

Los depósitos en las entidades de intermediación financiera sumaron Bs 240.136 millones, superando en Bs 9.847 millones (4,3%) al valor observado en diciembre de 2024, destacando el incremento observado

en los depósitos en caja de ahorros con Bs 10.729 millones. Los depósitos a plazo fijo con plazos mayores a un año representan el 90% de las captaciones. Los depósitos se concentran principalmente en DPF con Bs 109.422 millones (45,6%), los depósitos en la caja de ahorros con Bs 82.964 millones (34,5%), depósitos a la vista con Bs 43.186 millones (18,0%) y otros depósitos con Bs 4.564 millones (1,9%)¹⁵.

La cartera de créditos mantuvo una dinámica positiva al cierre de 2025, alcanzando a Bs 229.576 millones, superior en Bs 7.211 millones son respecto a diciembre de 2024 (3,2% de incremento), correspondiendo Bs152.207 millones (66,3%) a las unidades económicas y Bs 77.369 millones (33,7%) a los hogares.

Las colocaciones por tipo de crédito muestran que los microcréditos concentran Bs 70.779 millones (30,8%) del total del sistema financiero; le siguen, los créditos empresariales con Bs 57.199 millones (24,9%), los créditos de vivienda con Bs 54.702 millones (23,8%), los créditos pyme con Bs 24.229 millones (10,6%) y los créditos de consumo con Bs 22.666 millones (9,9%).



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero¹⁷

¹² No incluye al Banco público Unión S.A.
¹³ Banco público Unión S.A.
¹⁴ Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.
¹⁵ Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2025-ASFI
¹⁶ Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2025-ASFI
¹⁷ Ministerio de Economía y Finanzas (<https://www.economiayfinanzas.gob.bo>)

La cartera de créditos en moneda nacional suma Bs228.724 millones, representando el 99,6% del total del sistema financiero; mientras que los créditos en moneda extranjera alcanzan a Bs851 millones (0,4% del total). Las colocaciones en moneda nacional mantuvieron la dinámica observada en los últimos años, permitiendo que las empresas y hogares honren sus obligaciones en la moneda en la cual perciben sus ingresos¹⁸.

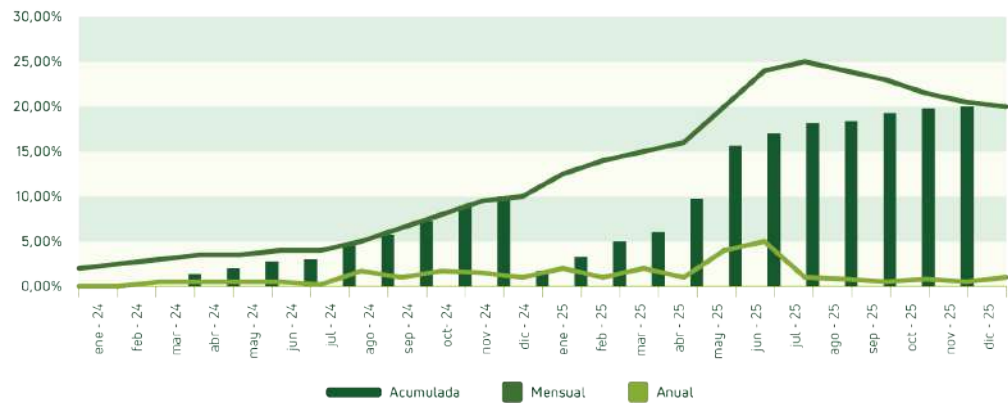
La cartera en mora, que corresponde a aquellos créditos en estado vencido y en ejecución, suma Bs 6.825 millones y representa el 3,0% de la cartera total del sistema financiero, al 31 de diciembre de 2025. Las previsiones (específicas y genéricas) ascienden a Bs 9.599 millones, superior en Bs 406 millones al monto registrado en diciembre de 2024, lo que es equivalente a 1,41 veces el monto de la cartera en mora, mostrando la fortaleza del sistema financiero en el ámbito del riesgo de crédito.

El nivel de liquidez se ubicó en 67,7%, del valor de los depósitos de corto plazo (depósitos a la vista, caja de ahorros y DPF a 30 denotando la solidez que tienen las entidades financieras para atender los requerimientos de devolución de depósitos de los ahorristas, así como para continuar atendiendo la demanda de créditos. El Coeficiente de

Adecuación Patrimonial (CAP) se situó en 14,5%, por encima del mínimo exigido por Ley (10%), aspecto que refleja la solvencia del sistema financiero y su capacidad para continuar expandiéndose. Las utilidades al cierre de 2025 se situaron en un valor de Bs. 3.827 millones, superior en Bs1157 millones (43%) respecto a la gestión anterior mostrando claramente una muy buena dinámica respecto a las operaciones en el sistema financiero¹⁹.

La inflación se situó en 20,4% en 2025, explicada por la materialización de desequilibrios monetarios acumulados en años previos, amplificados por choques de oferta y restricciones externas. se caracterizó por una elevada difusión, reflejada en el incremento de la proporción de productos de la canasta del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que registraron alzas durante 2025. Esta proporción mostró una tendencia creciente desde 2024, alcanzando un máximo en mayo y junio de 2025, cuando aproximadamente el 83% y 89% de los bienes y servicios presentaron incrementos de precios. Este comportamiento evidencia que los choques inflacionarios se propagaron de manera generalizada a lo largo de la canasta. No obstante, hacia el cierre del año se observó una gradual normalización, en un contexto de mayor certidumbre económica y de la implementación de una política monetaria contractiva²⁰.

Indicadores de Inflación



Fuente: Banco Central de Bolivia

Al 31 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB alcanzaron a USD 3.713,2 millones, mostrando un incremento de USD1.736,7 millones respecto al 31 de diciembre de 2024, representando una variación positiva de 87,9%. Este resultado se explica princip

almente por el incremento del valor del oro dentro de la composición de las RIN, cuya participación ascendió a 84,4% debido a las compras de oro y por el desembolso de créditos gestionados por el gobierno actual²¹. Con relación al flujo de las remesas familiares recibidas del

¹⁸ Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2025 –ASFI.

¹⁹ Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2025 –ASFI.

²⁰ Datos obtenidos de: Memoria BCB 2025 (Capítulo 2) – BCB.

²¹ Datos obtenidos de: Informe Cuatrimestral Administración de las Reservas Internacionales- BCB

exterior, alcanzo USD 1.122 millones, superior en 9,5% respecto a similar periodo de la gestión 2024.²²

Respecto a las tasas ofertadas en el Sistema Financiero, la tasa activa efectiva promedio a 360 días en moneda nacional en la gestión 2025 fue de 8.92%. La tasa activa efectiva promedio a 30 días en moneda extranjera fue de 12.61% cuyo principal y único movimiento se concentra en las cooperativas.²³

Por su parte la tasa de interés pasiva efectivo promedio del sector financiero a 360 días en moneda nacional cerró en promedio de sistema financiero en 5.83%.²⁴

Sistema de Valores y Fondos de Inversión

Durante la gestión 2025, se negoció un total de Bs70.427 millones en el mercado de valores, de los cuales Bs41.544 millones (59%) fueron realizados en el mercado bursátil y el restante 41% equivalente a Bs28.884 millones en el extrabursátil. El monto transado en el mercado bursátil esta dividido de la siguiente manera: Bs19.739 millones (47,5%) corresponden a operaciones de compra/venta definitiva, Bs17.329 millones (41,7%) a operaciones de reporto y Bs4.476 millones (10,8%) a colocaciones en el mercado primario.²⁵

La gestión estuvo marcada por la expectativa generada ante un cambio de gobierno, en un contexto caracterizado por un menor crecimiento económico, escasez de dólares y la respuesta del sistema financiero frente a estas circunstancias. Al 31 de diciembre 2025, se negociaron un total de \$us6,055.92 millones registrando una caída mínima de 0.76% respecto al año 2024. Esto se da como consecuencia de una menor negociación en depósitos a plazo fijo.

Al cierre de la gestión, el 98.68% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1.32% se registró en operaciones con valores de renta variable.²⁶

La Bolsa inscribió un total de \$us1,309.14 millones en nuevas emisiones tanto de renta fija como de renta variable. El monto inscrito registrado en esta gestión presento un crecimiento de 41.59% en relación con la pasada gestión, resultado que reflejo la consolidación, confianza y el dinamismo del mercado de valores.

Los instrumentos con mayor participación sobre el monto total inscrito fueron los bonos bancarios bursátiles con un 23.51%, seguidos por los pagarés bursátiles con un 21.83% y los bonos a largo plazo con un 18.57%. El porcentaje restante corresponde a la inscripción de valores de

titularización, cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, bonos municipales y bonos verdes, sociales y/o sostenibles.

Respecto a los inversionistas institucionales, al 31 de diciembre de 2025, la cartera administrada por la Gestora Pública representa el 87% del total de la cartera administrada por los principales inversionistas institucionales en el país, mostrando un incremento de 7.64% respecto al cierre de la pasada gestión. Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) administran el 11.32% del total de la cartera de los inversionistas institucionales y la misma incrementó en un 6.45% respecto a diciembre 2024. Finalmente, las Compañías de Seguros administran el restante 1.82% del total de la cartera de los inversionistas institucionales en el país.²⁷

Las SAFIs registraron una cartera de \$us3,884 millones, del total, el 66.55% corresponde a fondos de inversión cerrados (FIC) y el restante 33.45% corresponde a fondos de inversión abiertos (FIA) en sus diferentes monedas. Se tuvo un crecimiento del 6.23% respecto a diciembre del 2024 en el número de participantes alcanzando los 117,811 participantes tanto en lo que respecta a FIAs como a FICs.²⁸

²² Datos obtenidos de: Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2025

²³ Datos obtenidos de: Página Oficial BCB-Cotizaciones y Tasas de Interés

²⁴ Datos obtenidos de: Página Oficial BCB-Cotizaciones y Tasas de Interés

²⁵ Datos obtenidos de: Evaluación del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2025 -ASFI.

²⁶ Datos obtenidos de: Boletín Informativo Bursátil y financiero-Edición especial 2025 -BBV.

²⁷ Datos obtenidos de: Boletín Informativo Bursátil y financiero-Edición especial 2025 -BBV.

²⁸ Datos obtenidos de: Reporte de Inversionistas Institucionales al 31 de diciembre de 2025 -BBV

05

FONDOS DE INVERSIÓN





Mercantil

Fondo Mutuo Mediano Plazo

MERCANTIL FONDO MUTUO es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera a mediano plazo dada las características de los valores en los cuales invierte, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija.

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 18 de septiembre 2000, bajo el registro SPVS-IV-FIA-MFM-009/2000.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El Fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando el riesgo de cartera para el participante.

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025, estuvieron compuestas por:

Características Operativas

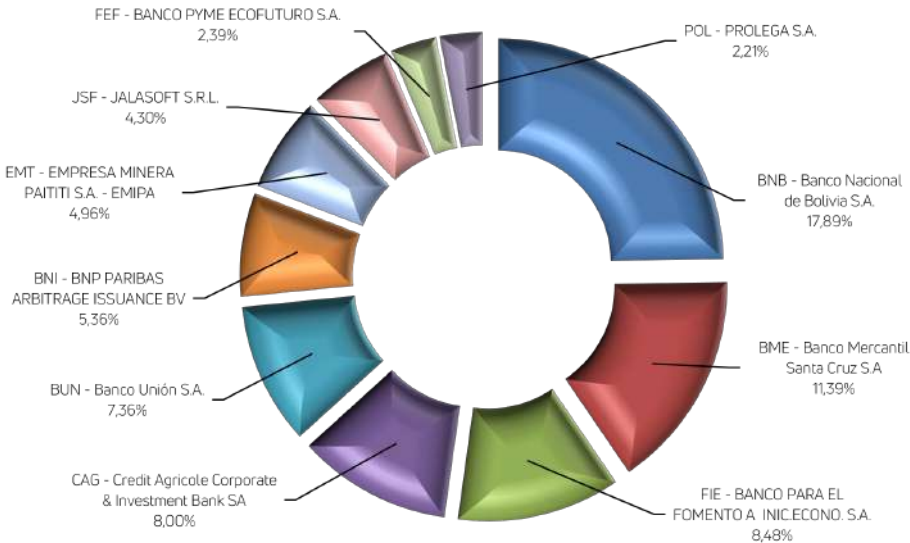
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	\$ 20.825.980,33
Numero de Participanes	4.602
Valor de cuota:	210,26719
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 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Durante la gestión 2025, la cartera de Mercantil FM LP inicio con \$us. 26.06 MM, cerrando diciembre con \$us. 20.83 MM.

Mercantil FM MP, representa un 5% del total de la cartera administrada de la compañía y un 12% en clientes o participantes.

En el 2025 se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Prossimo

Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

PROSSIMO FIA es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte.

Prossimo FIA MP a partir del 29 de mayo de 2003, está inscrito en el Registro de Mercado de Valores mediante registro N° SPVS-IV-FIA-POS-014/2003.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

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

Las 10 principales inversiones del fondo al cierre de gestión 2025, estuvieron compuestas por:

Características Operativas

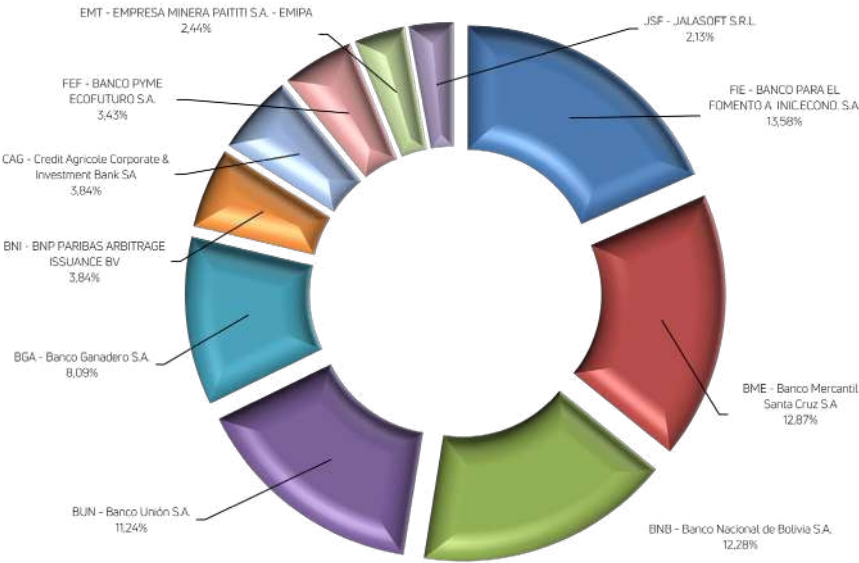
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	\$ 42.249.696,27
Numero de Participanes	9.658
Valor de cuota:	136,31188
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 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Prossimo muestra el segundo registro más importante en cartera de la Industria de Fondos de Inversión Abiertos en dólares americanos al final de la gestión 2025, inicio el año con \$us. 44.97 MM y cerro a diciembre con \$us. 42.25 MM.

Prossimo, Fondo de Inversión Abierto, representa un 11% del total de la cartera de la compañía y el segundo registro más importante en clientes o participantes con el 24%.

Por otra parte, se vio un comportamiento variante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Horizonte

Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

HORIZONTE es un Fondo de Inversión abierto en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte. Es un fondo a mediano plazo debido a que el plazo económico 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 30 de mayo de 2003, con el registro N° SPVS-IVFIA-HOR-015/2003 de fecha 17 de febrero de 2003.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El Fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. 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 2025, estuvieron compuestas por:

Características Operativas

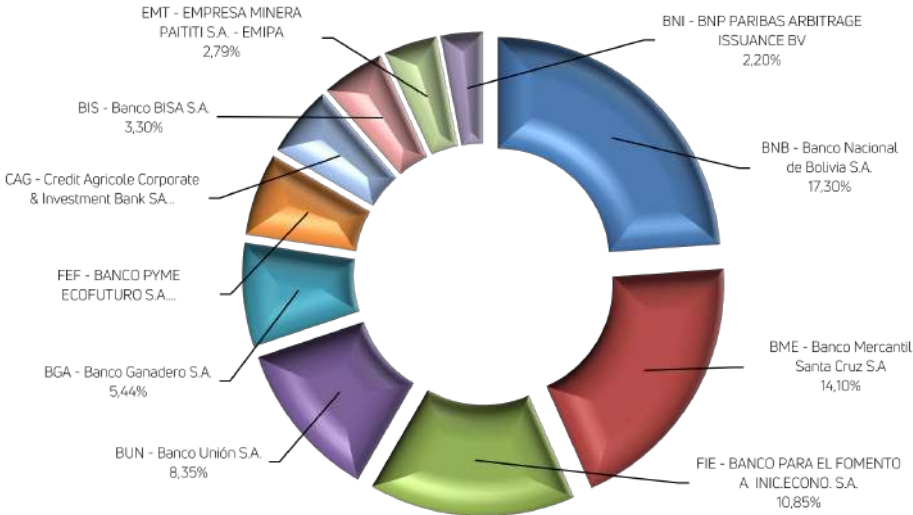
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	\$ 36.976.950,30
Numero de Participanes	2.904
Valor de cuota:	168,96044
Monto de Apertura:	\$us 100.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us 5.000.-
Comisión por rescate: (del monto rescatado)	Ninguna
	1% de 1 a 180 Dias
	0.75% de 1 a 180 Dias
	0.5% de 1 a 180 Dias
	0.25% de 1 a 180 Dias
	Sin Cargo más de 720 Dias

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera de Horizonte inició la gestión 2025 con \$us. 38.15 MM y cerro a diciembre con \$us. 36.98 MM.

La cartera de Horizonte tiene una participación del 9% del total administrada por la Sociedad y la cartera de participantes llega a un 7%.

Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Crecer Bs

Fondo Mutuo Mediano Plazo

CRECER es un Fondo de Inversión Abierto en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dada las características de los valores en los cuales invierte.

Crecer Bolivianos FM MP inscrito en el Registro del Mercado de Valores mediante SPVS-IV-FIA-CRB-020/2005, creado el 8 de diciembre de 2005.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales. 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 2025, estuvieron compuestas por:

Características Operativas

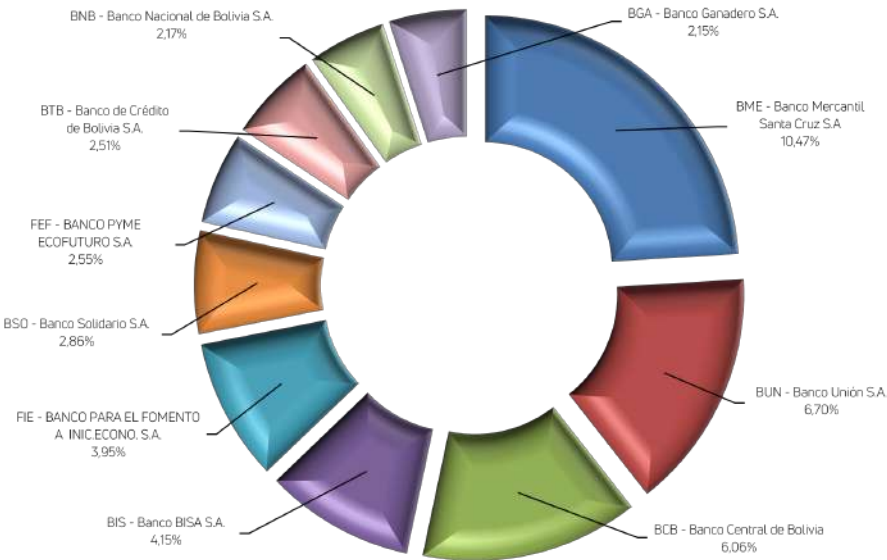
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 409.874.252
Numero de Participanes	11.915
Valor de cuota:	1708,32961
Monto de Apertura:	Bs. 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 50.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

Crecer Bs muestra el registro más importante de cartera en los Fondos de Inversión Abiertos administrados por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. al final de la gestión 2025, comenzó el año con Bs. 486.73 MM y cerró a diciembre con Bs. 409.87 MM.

La cartera de Crecer Bs representa el 15% del total administrada y es el fondo más importante en clientes o participantes alcanzando el 30%. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Superior

Fondo Mutuo Largo Plazo

SUPERIOR es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte. Fondo destinado a Inversores moderados que deseen obtener un rendimiento superior a un plazo de 1 año.

Superior a partir del 4 de enero de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1049 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) que autoriza, la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo, y mediante Resolución ASFI N°1071/2010

a partir del 26 de enero de 2011 cambia de denominación a Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

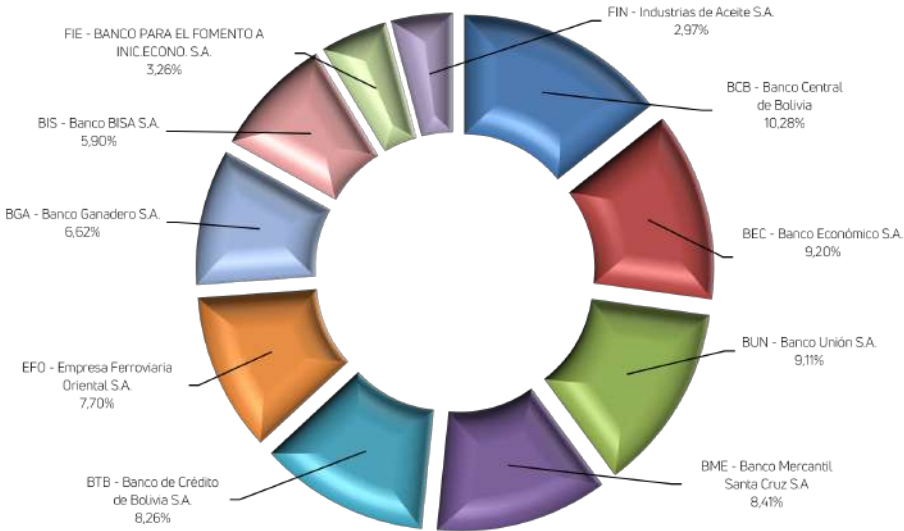
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 120.052.936,65
Numero de Participanes	3.981
Valor de cuota:	2.382,95101
Monto de Apertura:	Bs 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs 25.000.-
Comisión por rescate: (del monto rescatado)	1% de 1 a 180 Días
	0.50% de 181 a 360 Días
	Sin Cargo mas de 361 Días

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera de Superior comenzó el año 2025 con Bs. 146.45 MM y cerro la gestión a diciembre con Bs. 120.06 MM.

La cartera de Superior representa el 4% del total administrada y

la cartera de participantes llega a un 10%. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





+Beneficio

Fondo Mutuo Mediano Plazo

+BENEFICIO es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dadas las características de los valores en los cuales invierte.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 639/2018 del 03 de mayo de 2018, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-BEN-001/2018.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

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

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

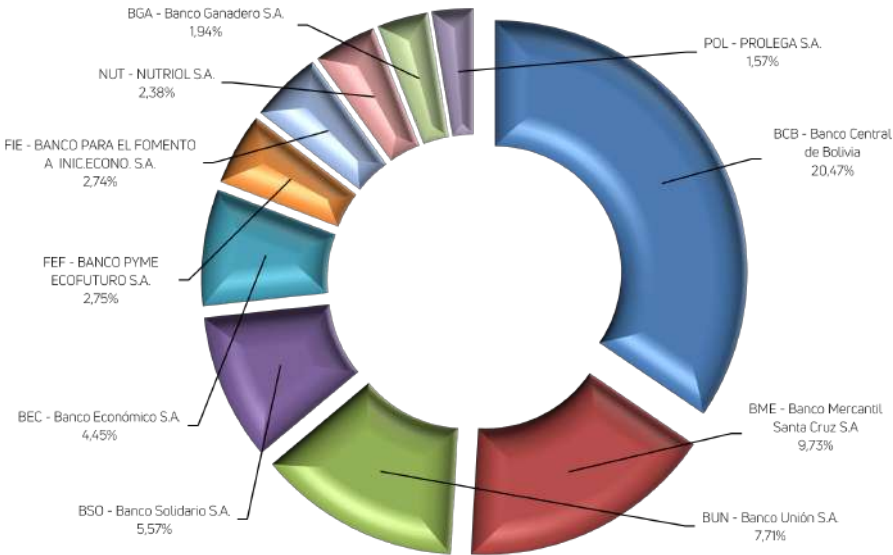
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA3
Monto de Cartera	Bs 129.551.540,07
Numero de Participanes	1.330
Valor de cuota:	1241,53569
Monto de Apertura:	Bs. 1000.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 25.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera de + Beneficio inició la gestión 2025 con Bs. 80.52 MM y cerro a diciembre con un crecimiento de Bs. 129.55MM.

+ Beneficio representa en cartera el 5% del total administrada y del 3% en clientes o participantes. Por otra parte, se vio un

comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Previsor

Fondo Mutuo Largo Plazo

PREVISOR es un Fondo de Inversión abierto a Largo Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 1499/2017 del 26 de diciembre de 2017, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-PFM-001/2017.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas (Datos al 31 de Diciembre 2025)

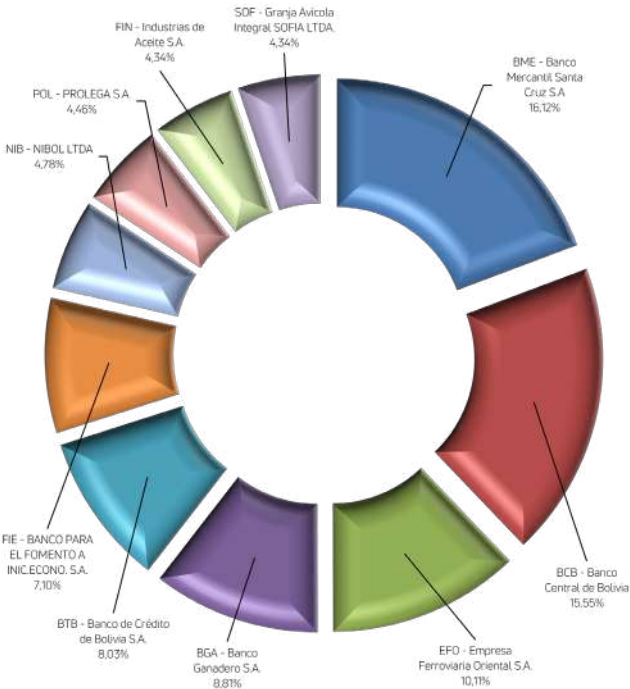
Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	\$ 20.825.980,33
Numero de Participanes	4.602
Valor de cuota:	210,26719
Monto de Apertura:	Sus 300.-
Rescates mensuales permitidos:	20
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us 25.000.-

Datos al 31 de Diciembre 2025

Comisión por rescate de Cuotas (Porcentaje sobre el monto de Rescate)

Modalidad	1er año	2do año	3er año	4to año	5to año	6to año	7mo año	8vo año	9no año	10mo año	11mo año en adelante
Sin Plan	1.60%	1.10%	0.90%								
I											
Previsor 1	1.60%	1.10%	0.90%								
Previsor 2	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%							
Previsor 3	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%						
Previsor 4	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%					
Previsor 5	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.75%				
II											
Previsor 6	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.75%	0.70%			
Previsor 7	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.75%	0.70%	0.70%		
Previsor 8	1.60%	1.10%	0.90%	0.85%	0.80%	0.75%	0.75%	0.70%	0.70%	0.70%	
Retiros sin comisión por rescate de cuotas											

Principales Inversiones del Fondo (Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera de Previsor comenzó el año con Bs. 7.72 MM llegando al mes de diciembre con una cartera de Bs. 6.95 MM.

Previsor representa el 2% en clientes o participantes del total

administrada. Por otra parte, la cartera de Previsor mostro un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Dinámico

Fondo Mutuo Corto Plazo

DINÁMICO es un Fondo de Inversión abierto a Corto Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Fija, dadas las características de los valores en los cuales invierte. El fondo es una nueva alternativa en bolivianos, orientada para los que buscan rentabilizar su inversión y contar con liquidez inmediata.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 608/2020 del 30 de octubre de 2020, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIA-DMC-001/2020.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

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

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

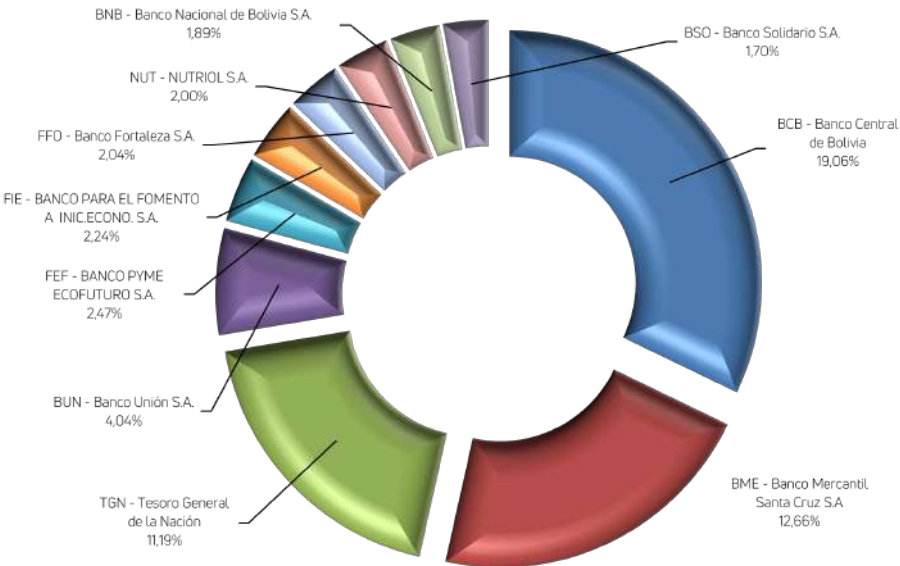
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA1
Monto de Cartera	Bs 247.085.820,89
Numero de Participanes	4.164
Valor de cuota:	582,11055
Monto de Apertura:	Bs. 500.-
Rescates mensuales permitidos:	Ilimitado
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 100.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera del Fondo Dinámico se mantuvo constante durante la gestión 2025, comenzó el año con Bs. 233.87 MM llegando al mes de diciembre 2025 con un crecimiento en cartera de Bs. 247.09 MM.

La cartera de Dinámico representa el 9% del total administrada y del 10% en clientes o participantes. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Equilibrio

Fondo Mutuo Mediano Plazo

EQUILIBRIO es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda extranjera, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte. Fondo destinado a Inversores moderados que buscan maximizar sus recursos futuros en un periodo de 1 año.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 728/2022 del 15 de junio de 2022, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSV-FIA-EMP-001/2022.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

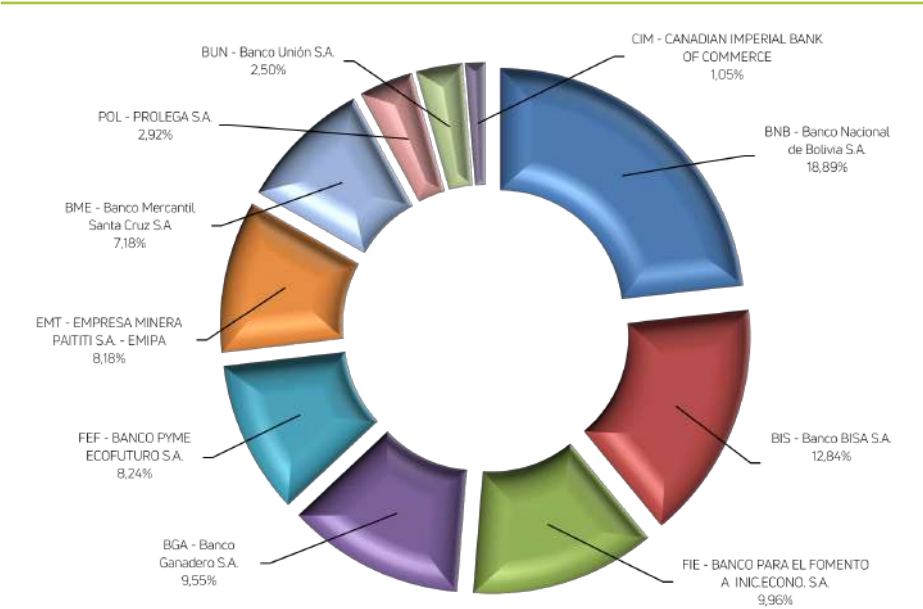
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	\$ 6.310.116,92
Numero de Participanes	174
Valor de cuota:	102,08652
Monto de Apertura:	100
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta \$us. 5.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera del Fondo Equilibrio inició la gestión 2025 con una cartera de \$us. 6.36 MM, cerrando el mes de diciembre con una cartera de \$us. 6.31 MM.

Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Platinum

Fondo Mutuo Mediano Plazo

PLATINUM es un Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, en moneda nacional, de duración indefinida y clasificada como Renta Mixta, dadas las características de los valores en los cuales invierte. El fondo es una nueva alternativa en bolivianos, orientada para clientes exclusivos que buscan rendimiento atractivo a mediano plazo.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 983/2025 del 10 de octubre de 2025, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSV-FIA-PLT-003/2025.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos de renta mixta emitidos por entidades financieras y comerciales. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre de la gestión 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

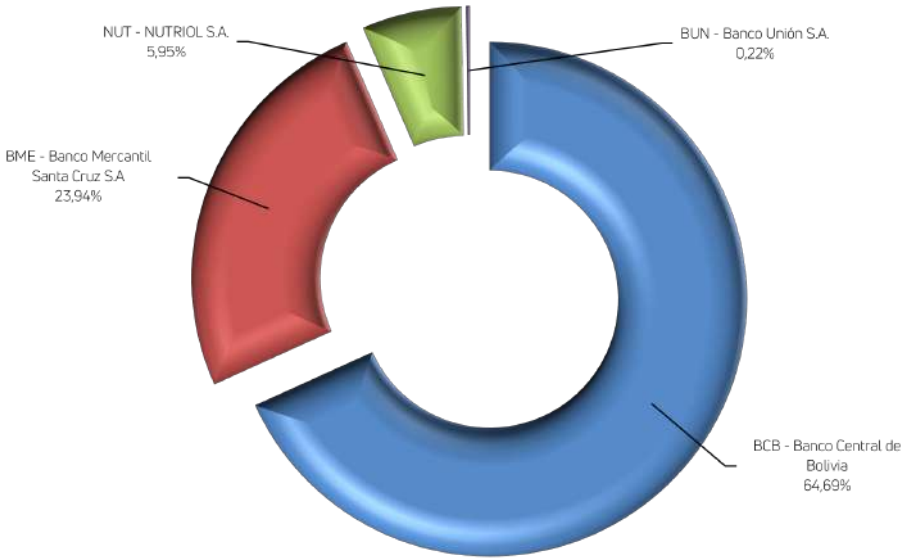
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA3
Monto de Cartera	Bs 36.115.913,30
Numero de Participanes	135
Valor de cuota:	10.123,29019
Monto de Apertura:	Bs. 10.000.-
Rescates mensuales permitidos:	4
Política de rescates sin previo aviso	Hasta Bs. 100.000.-
Comisión por rescate:	Ninguna

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

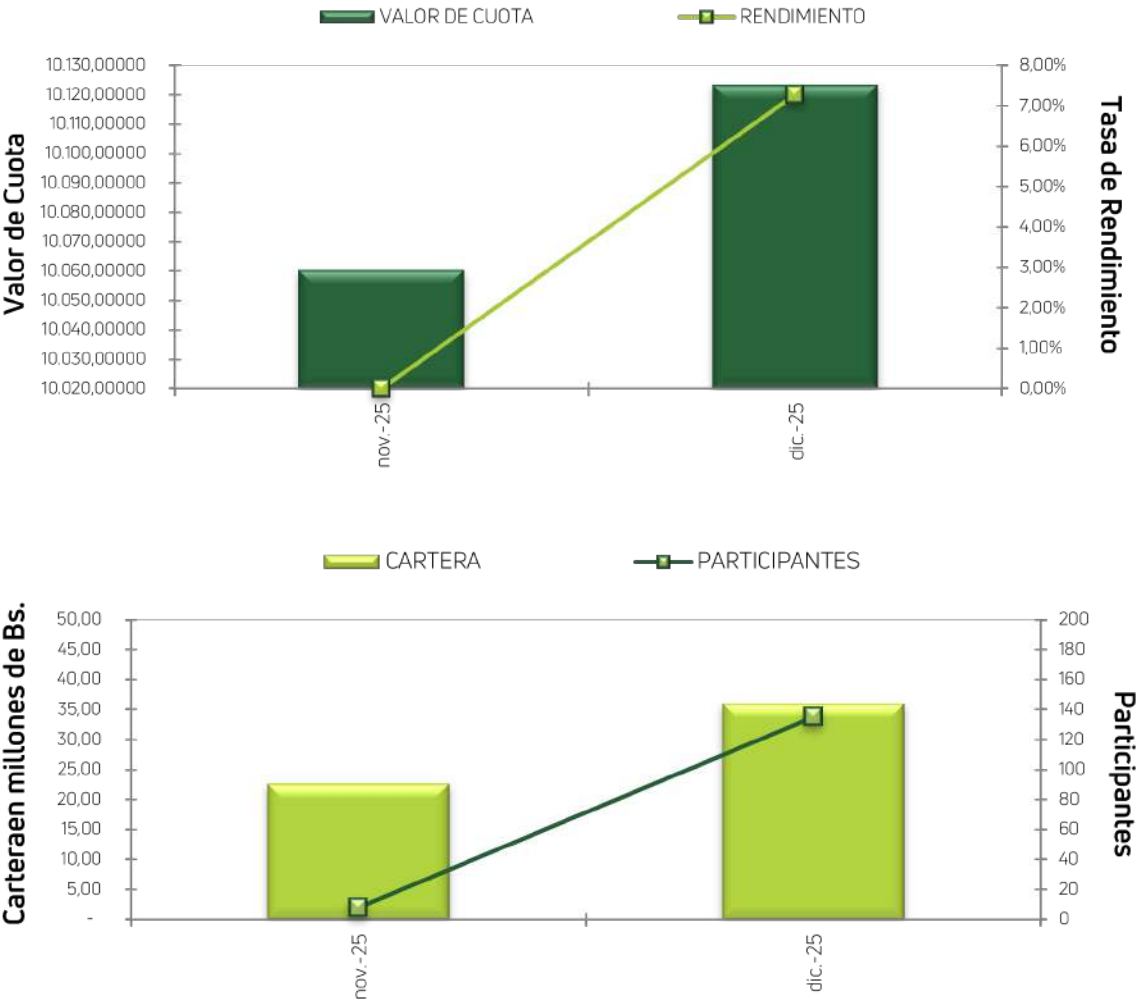
(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

La cartera del Fondo Platinum inició sus actividades el mes de noviembre 2025 tuvo un importante crecimiento desde un inicio, el mes de noviembre alcanzo \$us. 22.71 MM, cerrando la gestión 2025 con una cartera de \$us. 36.08 MM.

Por otra parte, se vio un comportamiento ascendente en la tasa de rendimiento y en el valor de cuota durante la gestión 2025.





Productivo

Fondo de Inversión Cerrado

PRODUCTIVO Fondo de Inversión Cerrado, inicio sus actividades el 2 de agosto de 2015 como una nueva alternativa de inversión a largo plazo en moneda nacional. El objeto del fondo es constituirse en una nueva opción de inversión al sector productivo en el territorio nacional, que buscara otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

ASFI mediante Resolución ASFI N° 1038/2014 de 31 de diciembre del 2014, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSV-FIC-MSP- 002/2014.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Con el objeto de controlar el riesgo financiero, el Fondo podrá invertir hasta un 70% en Valores de Oferta Pública local, también podrá invertir hasta el 50% en Valores sin Oferta Pública de unidades económicas, del sector Industrial y Agroindustrial de nuestro país con varios años de reconocida trayectoria en el mercado nacional. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante.

Las principales inversiones del fondo al cierre del período 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas

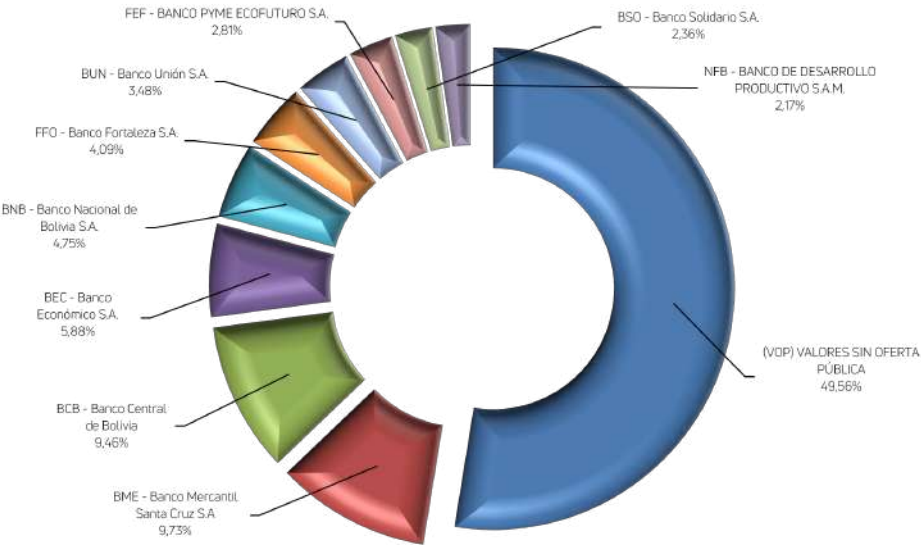
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 217.143.991,76
Numero de Participanes	3
Valor de cuota:	271.419,88010
Fecha de Emisión:	7 de enero de 2015
Monto de la Emisión:	Bs 200.000.000.-
Plazo del Fondo	12 AÑOS
Cantidad de Cuotas Ofrecidas:	1000
Valor Nominal de la Cuota:	Bs 200.000.-
Tipo de Fondo:	CERRADO
Clave de Pizarra:	MSP-NIU-14

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo

(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

El Fondo inició la gestión con una cartera de Bs. 207.83 MM tuvo un crecimiento continuo durante la gestión y alcanzó hasta el mes de diciembre Bs. 217.14 MM. La cartera de MSC Productivo FIC, representa el 8% del total administrado. Por otra parte, se vio un

comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.





Expansión

Fondo de Inversión Cerrado

EXPANSIÓN Fondo de Inversión Cerrado, inicio sus actividades el 18 de octubre de 2018 como una nueva alternativa de inversión a largo plazo en moneda nacional. El objeto del fondo es otorgar financiamiento a Entidades Financieras especializadas en Microfinanzas constituidas en Bolivia, mejorando así la solidez y la solvencia de la entidad, generando una mayor inclusión financiera dentro de nuestro país.

ASFI mediante Resolución ASFI N 1178/2018 de 21 de agosto del 2018, autorizó el funcionamiento e inscripción en el RMV del Fondo, bajo el Número de registro ASFI/DSVSC-FIC-EXP- 001/2018.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El fondo podrá invertir un 20% en Valores de Oferta Publica del exterior, hasta el 50% en Valores de Oferta Publica local y también podrá invertir hasta el 50% en Valores sin Oferta

Publica de Instituciones Financieras de Desarrollo IFDs y Cooperativas de nuestro país. Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación minimizando riesgo de cartera para el participante. Adicionalmente, el fondo incorpora a su cartera, inversión en Valores Soberanos emitidos en el extranjero, además de inversiones en Valores de Oferta Publica Local a manera de diversificación, para convertirse en una nueva opción de inversión que buscara otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo. Adicionalmente, el fondo incorpora a su cartera, inversión en Valores Soberanos emitidos en el extranjero, además de inversiones en Valores de Oferta Publica Local a manera de diversificación, para convertirse en una nueva opción de inversión que buscara otorgar a sus participantes un rendimiento atractivo en el largo plazo.

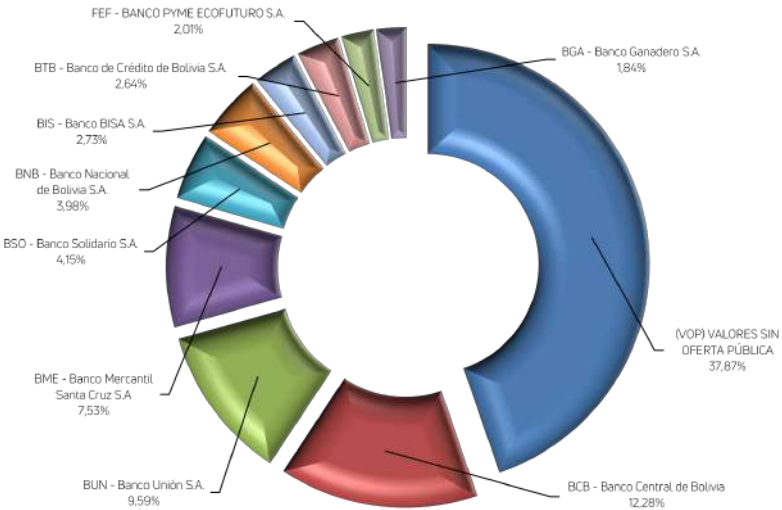
Las principales inversiones del fondo al cierre del período 2025 estuvieron compuestas por:

Características Operativas
(Datos al 31 de Diciembre 2025)

Calificación de riesgo:	AA2
Monto de Cartera	Bs 805.260.794,73
Numero de Participanes:	4
Valor de cuota:	254.019,49830
Fecha de Emisión:	27 de agosto de 2012
Monto de la Emisión:	Bs. 700.000.000.-
Plazo del Fondo	12 AÑOS
Cantidad de Cuotas Ofrecidas:	3500
Valor Nominal de la Cuota:	Bs. 200.000.-
Tipo de Fondo:	CERRADO
Clave de Pizarra:	EXP-NIU-18

Datos al 31 de Diciembre 2025

Principales Inversiones del Fondo
(Datos al 31 de Diciembre 2025)



EVOLUCIÓN DE CARTERA Y PARTICIPANTES

El Fondo inició la gestión con una cartera de Bs. 769.68 MM tuvo un crecimiento continuo durante la gestión 2025 y alcanzó hasta el mes de diciembre Bs. 805.26 MM.

MSC Expansión FIC, es el primer fondo de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. por el monto de cartera administrada, ya que representa

el 30% del total de la cartera de la compañía. Por otra parte, se vio un comportamiento fluctuante en la tasa de rendimiento del fondo, sin embargo, fue constante el incremento del valor de cuota durante la gestión 2025.



06

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

11 de febrero de 2026

A los señores
Accionistas y Directores de
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.
La Paz



OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

PÁRRAFO DE ÉNFASIS - BASES CONTABLES

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

CUESTIONES CLAVE DE LA AUDITORÍA

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

CUESTIÓN CLAVE DE LA AUDITORÍA	MODO EN EL QUE SE HA TRATADO EN LA AUDITORÍA
Reconocimiento de los ingresos operacionales por administración de fondos de inversión Durante la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha contabilizado ingresos operacionales por administración de fondos de inversión (comisiones) por un importe de Bs28.046.022, los cuales representan el 62,05% del total de los ingresos de la Sociedad. Los ingresos operacionales por administración de fondos de inversión (comisiones) se determinan principalmente en base a los porcentajes de comisión por administración y éxito establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados (Fondos de Inversión) administrados por la Sociedad y se calculan sobre los valores de las carteras de los mencionados fondos de inversión y sobre los excedentes de los rendimientos de los fondos de inversión. Los valores de las carteras y los excedentes de los rendimientos de los Fondos de Inversión son calculados diariamente por la Sociedad, en su calidad de administrador, considerando los lineamientos establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI y los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión. En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que los ingresos operacionales por administración de fondos de inversión (comisiones) son una cuestión clave de auditoría debido a la importancia de estos ingresos en el estado de resultados por la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2025. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender esta cuestión. En las Notas 2.1.1.j) y 4.a) a los estados financieros, se incluye información complementaria sobre estos ingresos.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: • Obtuvimos un entendimiento de los controles del ciclo de los ingresos por comisiones de los fondos de inversión. • Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas para determinar los valores de las carteras y los excedentes de los rendimientos de los fondos de inversión. • Realizamos procedimientos de auditoría para verificar los saldos de los activos, pasivos y resultados de los fondos de inversión, consistentes en solicitudes de confirmación de saldos, inspección de documentación de soporte, entre otros. • Para todos los días del año, recalculamos la exactitud de las comisiones por administración, considerando los valores de las carteras de los fondos de inversión y los porcentajes establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión. • Para una muestra de auditoría de comisiones por administración, con documentación de respaldo, verificamos la adecuada contabilización y los cobros de estas comisiones a los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad. • Para todos los días del año, recalculamos la exactitud de las comisiones por éxito considerando los excedentes de los rendimientos de los fondos de inversión y verificamos la adecuada contabilización de dichas transacciones. • Para una muestra de auditoría de comisiones por administración y éxito, con documentación de respaldo, verificamos que los ingresos por estas comisiones se encuentren contabilizados en el ejercicio que correspondan (prueba de corte).
Valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto por un monto de Bs43.358.620. Dichas inversiones están conformadas por certificados de depósitos a plazo fijo emitidos en el país, y por bonos de deuda soberana, bonos corporativos y notas estructuradas, todos ellos emitidos en el exterior. Las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto representan el 58,09% del total de los activos de la Sociedad.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido principalmente los siguientes procedimientos: • Realizamos un entendimiento del ciclo contable de la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en las operaciones en reporto, y los ingresos y los gastos financieros originados en la valoración. • Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, relacionada con el registro contable y la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en las operaciones en reporto al 31 de diciembre de 2025.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto han generado ingresos financieros (rendimiento y valoración) por un monto de Bs4.764.441 y gastos financieros (valoración) por un importe de Bs2.394.646. Los ingresos por rendimiento y valoración representan el 91,71% de los ingresos financieros, mientras que las pérdidas por valoración representan el 45,82% de los gastos financieros.

Las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto se valúan según los criterios de valoración establecidos por la Metodología de Valoración de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI para títulos valores de deuda negociados a descuento o sin cupones y para títulos valores emitidos a rendimiento con cupones.

Consideramos esta cuestión como un asunto clave de auditoría debido a que la valuación de las inversiones surge de un proceso de cálculo realizado para cada título valor e instrumento representativo de deuda y por cada operación en reporto, que considera información de terceros y que su resultado deriva en el reconocimiento contable de los ingresos por rendimientos, y en las ganancias y pérdidas por valoración. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.

En las Notas 2.11.b), 4.b), 4.c) y 4.d) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas inversiones.

- Solicitamos confirmaciones de saldos a la Agencia de Bolsa local y al Bróker custodio de las inversiones en el exterior con el propósito de verificar la integridad, exactitud, propiedad y valuación de los títulos valores de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2025.
- Para la totalidad de los títulos valores de deuda negociados a descuento o sin cupones, para los títulos valores emitidos a rendimiento con cupones y para las operaciones en reporto al 31 de diciembre de 2025, recalculamos los precios de mercado de dichas inversiones, considerando los criterios definidos por la Metodología de Valoración de la ASFI.
- Para una muestra de auditoría de los títulos valores de deuda negociados a descuento o sin cupones y para títulos valores emitidos a rendimiento con cupones, con documentación de respaldo (información provista por la Agencia de Bolsa, el Bróker custodio y los prospectos de emisión), verificamos la exactitud de las condiciones de emisión de dichas inversiones.
- Para una muestra de auditoría de ingresos y gastos financieros, con documentación de respaldo (información sobre las condiciones nominales, adquisición y mercado de los títulos valores), verificamos el cálculo y la exactitud de los ingresos por rendimientos y las ganancias y pérdidas por valoración contabilizadas en los estados financieros.
- Al 31 de diciembre de 2025, verificamos el movimiento de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda (compras, ventas y los ingresos y pérdidas por valoración). Asimismo, para una muestra de auditoría de compras, ventas y vencimiento de títulos valores de deuda, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información contabilizada.

RESPONSABILIDADES DE LA GERENCIA Y DE LOS RESPONSABLES DEL GOBIERNO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero -ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forman parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la

correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Carla Zlato Galindo Ríos
MAT. PROF. N° CAUB-4211
MAT. PROF. N° CAULP-1981

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

BALANCE GENERAL

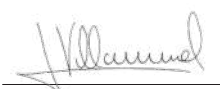
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4 a)	9.679.071	537.238
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	31.495.137	38.594.575
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	11.863.483	11.101.700
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	15.459.227	3.307.086
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	1.813.992	72.288
Impuestos por recuperar	4 f)	1.655.470	1.613.812
Gastos pagados por anticipado	4 g)	740.798	750.249
Total del activo corriente		72.707.178	55.976.948
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	302.982	302.982
Documentos por cobrar a largo plazo		132.191	87.725
Activo fijo	4 i)	571.988	417.684
Activo intangible	4 j)	332.191	283.572
Otros activos	4 k)	592.079	454.869
Total del activo no corriente		1.931.431	1.546.832
TOTAL DEL ACTIVO		74.638.609	57.523.780

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	23.081.434	16.182.260
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	575.361	329.839
Impuestos por pagar	4 n)	9.276.729	7.613.383
Provisiones	4 o)	2.151.546	2.082.537
Otros pasivos corrientes		59	59
Total del pasivo corriente		35.085.129	26.208.078
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4 p)	543.569	540.032
Total del pasivo		35.628.698	26.748.110
PATRIMONIO NETO			
Capital social	6	18.260.000	16.360.000
Reserva legal	7	5.168.081	4.771.601
Resultados acumulados		15.581.830	9.644.069
Total del patrimonio		39.009.911	30.775.670
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		74.638.609	57.523.780
CUENTAS DE ORDEN (Patrimonios autónomos en administración)	10	2.727.689.218	2.755.719.500
CUENTAS DE REGISTRO (Registro y custodia de la entidad)	9	421.036.347	182.470.687

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Sergio Daniel Unzueta Q.
Presidente del Directorio


Jemil Villarroel Garvizo
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Henry Cayllahua Mejillones
Contador General

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	4 q)	28.057.088	25.285.723
Gastos operacionales	4 q)	(302.172)	(370.072)
Margen operativo		27.754.916	24.915.651
Ingresos financieros	4 r)	5.195.243	3.547.994
Gastos financieros	4 r)	(5.226.728)	(2.477.029)
Margen financiero		(31.485)	1.070.965
Margen operativo financiero		27.723.431	25.986.616
Gastos de administración	4 s)	(16.301.709)	(15.544.217)
Resultado operacional		11.421.722	10.442.399
Ingresos no operacionales		1.629	762
Gastos no operacionales		(105.433)	(397.975)
Margen no operacional		(103.804)	(397.213)
Resultado antes del ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor		11.317.918	10.045.186
Abonos por diferencias de cambio y mantenimiento de valor		11.944.014	4.729.331
Cargos por diferencias de cambio y mantenimiento de valor		(191.156)	(230.402)
Ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		11.752.858	4.498.929
Resultado antes de impuestos		23.070.776	14.544.115
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas (IUE)		(7.499.075)	(6.614.516)
Resultado neto del ejercicio		15.571.701	7.929.599

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Sergio Daniel Unzueta Q.
Presidente del Directorio


Jemil Villarroel Garvizo
Síndico


Marcelo Urdineza D.
Gerente General


Henry Cayllahua Mejillones
Contador General

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	<u>Capital Social</u> Bs	<u>Reserva Legal</u> Bs	<u>Resultados Acumulados</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2023	16.360.000	4.318.010	9.759.101	30.437.111
Constitución de la Reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 19 de febrero de 2024	-	453.591	(453.591)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 19 de febrero de 2024	-	-	(7.591.040)	(7.591.040)
Resultado neto del ejercicio	-	-	7.929.599	7.929.599
Saldos al 31 de diciembre de 2024	16.360.000	4.771.601	9.644.069	30.775.670
Constitución de la Reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 17 de febrero de 2025	-	396.480	(396.480)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 17 de febrero de 2025	-	-	(7.337.460)	(7.337.460)
Aumento de Capital suscrito y pagado por capitalización de Resultados acumulados, aprobados por las Juntas Generales y Extraordinarias de Accionistas del 17 de febrero de 2025 y del 09 de junio de 2025, autorizada por ASFI en fecha 19 de agosto de 2025 a través de la Resolución ASFI/716/2025.	1.900.000	-	(1.900.000)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	15.571.701	15.571.701
Saldos al 31 de diciembre de 2025	18.260.000	5.168.081	15.581.830	39.009.911

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Sergio Daniel Unzueta Q.
Presidente del Directorio


Jemil Villarroel Garvizu
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Henry Cayllahua Mejillones
Contador General

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

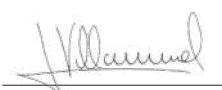
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		15.571.701	7.929.599
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
Cargos devengados no pagados	4 l)	241.951	80.560
Provisiones para beneficios sociales		703.381	641.993
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	4 n)	8.573.386	7.157.362
Depreciaciones y amortizaciones	4 j), 4 k)	292.632	327.431
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		25.383.051	16.136.945
Rendimientos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		(80.560)	(30.021)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo, documentos por cobrar a largo plazo e impuestos por recuperar		(1.827.828)	801.156
Gastos pagados por anticipado		9.451	144.363
Otros activos		(137.210)	314.551
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo		249.059	10.024
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones		(7.544.412)	(6.884.344)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		16.051.551	10.492.674

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de intermediación:			
(Disminución) en obligación en financiación y obligaciones de intermediación:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		(11.101.700)	(9.736.374)
(Incremento) disminución en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		18.201.138	(2.717.655)
Inversiones en operaciones de reporto		-	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(12.152.141)	4.778.556
Flujo neto en actividades de intermediación		(5.052.703)	(7.675.473)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de préstamos			
Obligaciones con bancos y entidades financieras		5.976.000	5.000.000
Cuenta de accionistas - aportantes			
Pago de dividendos		(7.337.460)	(7.591.040)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(1.361.460)	(2.591.040)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Activo fijo e intangible		(495.555)	(285.121)
Flujo neto en actividades de inversión		(495.555)	(285.121)
Incremento de fondos durante el ejercicio		9.141.833	(58.960)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		537.238	596.198
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	9.679.071	537.238

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Sergio Daniel Unzueta Q.
Presidente del Directorio


Jemil Villarroel Garvizo
Síndico


Marcelo Urdininea D.
Gerente General


Henry Cayllahua Mejillones
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

En cumplimiento al Artículo 95° 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, (actualmente con matrícula N° 1006967026 otorgada por el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio - SEPREC).

Asimismo, la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI), 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 28 de mayo de 2007, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 375 la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), 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 Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.), el cambio en la denominación social fue autorizado por FUNDEMPRESA (Actualmente SEPREC) el 4 de junio de 2007.

La Sociedad cuenta con dieciséis puntos de atención distribuidos en siete departamentos y cuenta con sesenta y un empleados al cierre de diciembre 2025 y 2024 respectivamente.

Transferencia de acciones de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/1412/2017 otorga la Licencia de Funcionamiento ASFI/019/2017 de 5 de diciembre de 2017, a la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz, para que inicie actividades a partir del 2 de enero de 2018.

En fecha 20 de julio de 2017, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., transfirieron en favor de la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A., 20.400 acciones (51%

de participación) y 250 acciones (1% de participación), respectivamente, que corresponden a la totalidad de las acciones que mantenían en propiedad en el capital accionario de la Sociedad.

Como resultado de esta transferencia accionaria, la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. registra una participación accionaria del 52% del total del capital social de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.

Capital suscrito y pagado de la Sociedad

Durante la gestión 2025 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/716/2025, resolvió y autorizó a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. el aumento de su Capital Suscrito y Pagado hasta la suma de Bs18.260.000 conforme lo determinado en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas el 17 de febrero de 2025 y ratificada el 9 de junio de 2025.

Autorizar la modificación a la cláusula tercera de su Escritura Pública de constitución respecto al incremento de su Capital suscrito y pagado, prosiguiendo con los trámites señalados por el código de comercio para el registro de las modificaciones de su Escritura Pública de Constitución. Ante la Autorización señalada mediante la Resolución de referencia, en fecha 11 de septiembre de 2025 mediante el Testimonio N° 2878/2025 en la Notaría de Fe Pública N° 44, la Sociedad realizó el testimonio de la Escritura Pública sobre el Aumento de capital suscrito y pagado y su consiguiente modificación de la Escritura Constitucional.

Durante la gestión 2025, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., tuvo a su cargo la administración de doce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

- 1. MERCANTIL FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO** en moneda extranjera: 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 Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) autoriza la inscripción de este Fondo de Inversión en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa -SPVS-IV-N° 442 de 24 de agosto de 2000. Mediante resolución ASFI N° 135/2015 se autorizó la modificación de la denominación de Mercantil – Fondo Mutuo Corto Plazo por la de Mercantil-Fondo Mutuo Mediano Plazo.
- 2. PROSSIMO FONDO INVERSIÓN ABIERTO – MEDIANO PLAZO** en moneda extranjera: A partir del 29 de mayo de 2003, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Corto Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa -SPVS-IV-N° 090 de 17 de febrero de 2003.

Mediante resolución ASFI N°757/2011 se autoriza la modificación de la denominación de Prossimo-Fondo Mutuo Corto Plazo, por la de Prossimo-Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo.

3. HORIZONTE FONDO DE INVERSION ABIERTO – MEDIANO PLAZO

en moneda extranjera: A partir del 30 de mayo de 2003, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante RA-SPVS-IV-N° 090 de 17 de febrero de 2003.

4. CRECER BOLIVIANOS FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO

en moneda nacional: 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 Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) 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. Posteriormente, en fecha 19 de octubre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante resolución ASFI N° 712/2011 autorizó la modificación de la denominación de Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Corto Plazo, por la de Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Mediano Plazo.

5. SUPERIOR FONDO MUTUO - LARGO PLAZO en moneda nacional:

A partir del 4 de enero de 2008, UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo inicia actividades y es administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). Mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1049, emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI) se autorizó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores y mediante Resolución ASFI N°1071/2010, a partir del 26 de enero de 2011 cambia de denominación a Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo y mediante resolución ASFI N°322/2020 a partir del 10 de julio de 2020 se autoriza la modificación de la denominación de Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo por la de Superior Fondo Mutuo Largo Plazo.

6. MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO en moneda

nacional: El 2 de febrero de 2015, MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado inicia sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro

del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1038/2014 de fecha 31 de diciembre de 2014.

7. PREVISOR FONDO MUTUO - LARGO PLAZO en moneda nacional:

El 30 de enero de 2018, Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo inicia sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°1499 de fecha 26 de diciembre de 2017.

8. +BENEFICIO FONDO MUTUO MEDIANO PLAZO en moneda

nacional: El 1 de junio de 2018, +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo inicia sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°639 de fecha 3 de mayo de 2018.

9. MSC EXPANSION FONDO DE INVERSION CERRADO en moneda

nacional: El 18 de octubre de 2018, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado inicia sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°1178 de fecha 21 de agosto de 2018.

10. DINAMICO FONDO MUTUO - CORTO PLAZO en moneda nacional:

El 2 de enero de 2021, Dinámico Fondo Mutuo Corto Plazo inicia sus actividades y es administrado Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°608/2020 de fecha 30 de octubre de 2020.

11. EQUILIBRIO FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO en moneda

extranjera: A partir del 27 de julio de 2022, Equilibrio Fondo Mutuo – Mediano Plazo inició sus actividades y es administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción de este Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante AFI/DSV-FIA-EMP-001/2022 de 1 de abril de 2022.

12. PLATINUM FONDO MUTUO – MEDIANO PLAZO en moneda

nacional: A partir del 7 de noviembre de 2025, Platinum Fondo Mutuo Mediano Plazo inicia sus actividades y es administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A. (SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.). La Autoridad

de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N°983/2025 de fecha 10 de octubre de 2025.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas contables vigentes incluidas en el Manual Único de Cuentas para Entidades registradas en el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los cuales son coincidentes con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

De acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 87/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispuso la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma de Contabilidad N°3 (revisada y modificada en septiembre de 2007) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser re-expresados reconociendo el efecto integral de la inflación. En fecha 8 de diciembre de 2020, mediante Resolución CTNAC N° 003/2020, se establece la suspensión del ajuste integral por inflación de estados financieros de acuerdo con la Norma de Contabilidad N°3, a partir del 11 de diciembre de 2020.

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

2.1 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025, se presentan de manera comparativa con respecto al 2024 a efectos de cumplir las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.1.1 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio publicados por el Banco Central de Bolivia vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de

este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor", según corresponda.

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

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y se registran de la siguiente forma:

i. Inversiones en posición propia

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 del 9 de agosto de 2012, por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 20 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante R.A. ASFI 755/2012 estableció las modificaciones a la "Metodología de Valoración" para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con aplicación a partir del 18 de febrero de 2013.

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 la bolsa de valores autorizada 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 entidad reguladora.

En el evento que 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.

ii) **Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación**

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.

iii) **Valores e instrumentos emitidos en el extranjero**

Los valores emitidos en el extranjero son valuados a valor de mercado según la Metodología de Valoración, a los precios o tasas que proporciona la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) obtenidas de agencias de información autorizadas o cualquier Agencia de Información Financiera Internacional autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en caso de que la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) no reporte un precio para cualquier valor, este valorará a precio de curva, considerando las condiciones iniciales de compra.

iv) **Inversiones en operaciones de reporto**

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

El precio del reporto no podrá ser mayor al precio de curva que es el monto calculado a una fecha determinada, considerando el capital más los intereses devengados a una tasa nominal. Las inversiones en valores representativos de deuda cedidos en reporto se valúan de acuerdo con la Metodología de Valoración de ASFI.

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 al valor de cuota de participación de dichos fondos al cierre de cada 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 con lo siguiente detalle:

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 línea telefónica y acciones de la Cervecería Boliviana Nacional S.A., Administradora de Tarjetas de Crédito S.A. y Bolsa Boliviana de Valores S.A. Las mismas se encuentran valuadas al costo de adquisición.

f) **Activo fijo**

El mobiliario y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes, fueron reexpresados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo con lo indicado en la nota 2 anterior. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, están valuados a su costo de adquisición.

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta, que consiste en aplicar tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

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

g) **Activo intangible**

Los activos intangibles están compuestos principalmente por los programas y licencias de computación. De acuerdo con el Manual Único de Cuentas, son valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta, que consiste en aplicar tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Asimismo, el rubro registra partidas correspondientes a dinero entregado a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) por concepto de afiliación de la Sociedad.

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

El patrimonio neto de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue reexpresado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento con 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 (ASFI).

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 devengado.

k) Gastos operacionales

Los gastos 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 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 devengado.

m) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a cargos pagados en cada ejercicio por concepto de servicios bancarios y cargos financieros, que se registran en el ejercicio al que corresponden por el método de 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 (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir que no fueron reexpresados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

o) Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las operaciones correspondientes a Mercantil Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Superior Fondo Mutuo – Largo Plazo, MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado, Previsor Fondo Mutuo – Largo Plazo, +Beneficio Fondo Mutuo – Mediano Plazo, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado, Dinámico Fondo Mutuo – Corto Plazo, Equilibrio Fondo Mutuo – Mediano Plazo y Platinum Fondo Mutuo – Mediano 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 (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Las pérdidas tributarias se pueden acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse la actualización sobre los saldos acumulados.

A partir de enero de 2021 se aplican las disposiciones de la Ley N°1356 Presupuesto General del Estado Gestión 2021 promulgado el 28 de diciembre de 2020, el cual dentro de sus disposiciones adicionales octava y décima, establecen modificaciones al Art. 51 de la Ley N° 843, referido a la Alícuota Adicional (25%) al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, y el Art. 117 de la Ley 1834 referido a los incentivos tributarios.

Si el resultado del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio excede el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de la Sociedad estarán gravadas con la alícuota adicional del veinticinco por ciento (25%), mismas que no serán computables como un pago a cuenta del impuesto a las transacciones, tal y como se estableció en la Resolución Normativa de Directorio del Servicio de Impuestos Nacionales N° 10170000028 de fecha 26 de diciembre de 2017, en el que se modifica el primer párrafo del artículo 3 de Resolución Normativa de Directorio N°10-0034-16 "Alícuota Adicional a las Utilidades de las Entidades Financieras AA-IUE Financiero".

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registró un gasto neto y una provisión por concepto del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) por un monto de Bs3.212.382 y Bs4.286.693, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, el coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto superó el 6%, por lo tanto, la Sociedad está sujeta al pago del impuesto Alícuota Adicional del IUE (AA-IUE), la Sociedad cargó a resultados Bs4.286.693 por concepto del AA-IUE.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad registró un gasto neto y una provisión por concepto del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) por un monto de Bs3.035.835 y Bs3.578.681, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, el coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto superó el 6%, por lo tanto, la Sociedad está sujeta al pago del impuesto Alícuota Adicional del IUE (AA-IUE), la Sociedad cargó a resultados Bs3.578.681 por concepto del AA-IUE.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha realizado cambios significativos en políticas y prácticas contables con relación al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 4 – COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

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

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas corrientes en bancos del país Moneda Nacional	146.009	231.913
Cuentas corrientes en bancos del país Moneda Extranjera	6.851	3.751
Otros depósitos a la vista Moneda Extranjera	9.526.211	301.574
Total	9.679.071	537.238

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

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

	2025 Bs	2024 Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	39.429	2.087.378
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero ⁽¹⁾	31.455.708	36.507.197
Total	31.495.137	38.594.575

(1) Corresponde a inversiones realizadas en bonos de deuda soberana, bonos corporativos y notas estructuradas emitidas en el extranjero.

c) INVERSIONES EN OPERACIONES EN REPORTO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Certificados de depósito a plazo fijo	11.863.483	11.101.700
Total	11.863.483	11.101.700

d) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

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

	2025 Bs	2024 Bs
Mercantil Fondo Mutuo - Mediano Plazo	6.326	6.291
Prossimo Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo	782.085	194.588
Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo	1.376	1.363
Creer Bolivianos Fondo Mutuo - Mediano Plazo	4.032	53.641
Superior Fondo Mutuo - Mediano Plazo	1.781	1.699
MSC Productivo - Fondo de Inversión Cerrado	1.357.099	1.295.470
Previsor Fondo Mutuo - Largo Plazo	1.785.294	1.694.910
+ Beneficio Fondo Mutuo - Mediano Plazo	2.954	2.813
Dinamico Fondo Mutuo - Corto Plazo	4.440	2.060
Equilibrio Fondo Mutuo - Mediano Plazo	4.747	54.251
Platinum Fondo Mutuo - Mediano Plazo	11.509.093	-
Total	15.459.227	3.307.086

e) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Comisiones y servicios por cobrar Moneda Nacional	78.610	50.384
Comisiones y servicios por cobrar Moneda Extranjera	20.382	21.904
Otros documentos pendientes de cobro Moneda Extranjera	65.170	65.170
Prev. por incobrabilidad docs. y ctas. pend. de cobro Moneda Extranjera	(65.170)	(65.170)
Otros deudores ⁽¹⁾	1.715.000	-
Total	1.813.992	72.288

(1) Corresponde al monto pendiente de cobro al custodio, por el vencimiento de un bono cooperativo por USD250.000.

f) IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2025 Bs	2024 Bs
Crédito fiscal IVA	122.220	108.929
Notas de crédito fiscal para uso de la entidad Moneda Nacional	113.017	118.049
Pago del IUE a cuenta del IT	1.420.233	1.386.834
Total	1.655.470	1.613.812

g) GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Otros pagos anticipados	740.798	750.249
Total	740.798	750.249

h) INVERSIONES PERMANENTES

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

	2025 Bs	2024 Bs
Acciones telefónicas	3.430	3.430
Acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	133.100	133.100
Acciones Administradora de Tarjetas de Crédito S.A.	1.580	1.580
Acciones Cervecería Boliviana Nacional S.A.	164.872	164.872
Total	302.982	302.982

i) ACTIVO FIJO

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

	2025		2024	
	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Mobiliario y enseres	764.096	(597.511)	166.585	185.714
Equipos e instalaciones	505.425	(466.254)	39.171	50.680
Equipos de computación	1.810.047	(1.443.815)	366.232	181.290
Total	3.079.568	(2.507.580)	571.988	417.684

Las depreciaciones de los activos fijos, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzan a Bs161.483 y Bs173.813, respectivamente.

j) ACTIVO INTANGIBLE

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

	2025 Bs	2024 Bs
Licencias, neto de amortización acumulada	312.864	264.245
Asociación Boliviana de Agentes de Valores	19.327	19.327
Total	332.191	283.572

Las amortizaciones de activos intangibles, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzan a Bs131.149 y Bs153.618, respectivamente.

k) OTROS ACTIVOS

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

	2025 Bs	2024 Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	302.672	311.787
Obras de arte	4.009	-
Partidas pendientes de imputación	285.398	143.082
Total	592.079	454.869

l) OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Obligaciones con de bancos y entidades financieras ⁽¹⁾	11.180.581	5.060.512
Obligaciones por operaciones de reporto	11.863.483	11.101.700
Cargos por pagar obligaciones operaciones de reporto	37.370	20.048
Total	23.081.434	16.182.260

(1) Al 31 de diciembre de 2025, corresponde a dos préstamos otorgados por Banco de Crédito de Bolivia S.A. en el mes de octubre de 2025, cada uno por Bs5.488.000 con un plazo de 180 días y una tasa de interés del 11%. También corresponde a los cargos financieros devengados por pagar por dichos préstamos por un monto de Bs204.581.

Al 31 de diciembre de 2024, corresponde a un préstamo de Bs 5.000.000 otorgado por el Banco de Crédito de Bolivia S.A. en el mes de octubre de 2024, a un plazo de 180 días y a una tasa de interés del 6.95%. También corresponde a los cargos financieros devengados por pagar por Bs 60.512.

m) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Prestaciones sociales por pagar	156.977	141.983
Otras cuentas por pagar	418.384	187.856
Total	575.361	329.839

n) IMPUESTOS POR PAGAR

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

	2025 Bs	2024 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	209.478	105.964
Impuestos por pagar con cargo a la entidad ⁽¹⁾	9.067.251	7.507.419
Total	9.276.729	7.613.383

(1) Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad realizó la provisión del Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE) por Bs8.573.386 (conformado por el IUE de Bs4.286.693 y el impuesto Alícuota Adicional del IUE (AA-IUE) de Bs4.286.693).

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad realizó la provisión del Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE) por Bs7.157.362 (conformado por el IUE de Bs3.578.681 y el impuesto Alícuota Adicional del IUE (AA-IUE) de Bs3.578.681).

o) PROVISIONES

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

	2025 Bs	2024 Bs
Provisión de obligaciones laborales	2.043.845	1.872.984
Otras provisiones	107.701	209.553
Total	2.151.546	2.082.537

p) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas por pagar a largo plazo Moneda Nacional	158.344	154.807
Cuentas por pagar a largo plazo Moneda Extranjera	385.225	385.225
Total	543.569	540.032

q) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración de fondos de inversión en Moneda Nacional ⁽¹⁾	20.949.360	17.299.812
Ingresos por administración de fondos de inversión en Moneda Extranjera ⁽¹⁾	7.096.662	7.973.124
Otras comisiones por servicios operacionales Moneda Nacional	11.066	12.787
Total	28.057.088	25.285.723

(1) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las comisiones por administración alcanzan un monto de Bs24.023.941 y Bs4.022.081, respectivamente, y las comisiones de éxito alcanzan a un monto de Bs24.659.718 y Bs613.218, respectivamente; haciendo un total de ingresos por administración de fondos de inversión de Bs28.046.022 y de Bs25.272.936.

	2025 Bs	2024 Bs
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia de cartera	(271.403)	(333.999)
Otros gastos operacionales	(30.769)	(36.073)
Total	(302.172)	(370.072)

r) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	-	330.467
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	2.039.669	1.531.602
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	395.107	157.643
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	2.724.772	1.497.870
Otros ingresos financieros	35.695	30.412
Total	5.195.243	3.547.994

	2025 Bs	2024 Bs
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(1.661.570)	(5.835)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones ⁽¹⁾	(2.398.636)	(1.891.688)
Otros cargos financieros	(1.166.522)	(579.506)
Total	(5.226.728)	(2.477.029)

(1) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo incluye pérdidas por valoración de títulos de deuda por Bs2.394.646 y Bs1.891.111 respectivamente; y pérdidas por valoración de títulos de derecho patrimonial por Bs3.989 y Bs576, respectivamente.

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Gastos de personal	(9.072.888)	(8.439.508)
Gastos de comercialización	(631.978)	(502.807)
Depreciación y desvalorización de activos	(292.632)	(327.431)
Servicios contratados ⁽¹⁾	(2.174.053)	(2.001.517)
Seguros	(95.083)	(74.194)
Comunicaciones y traslados	(523.393)	(592.430)
Mantenimiento y reparaciones	(146.986)	(76.980)
Impuestos	(1.035.390)	(1.001.966)
Otros gastos de administración ⁽²⁾	(2.329.306)	(2.527.384)
Total	(16.301.709)	(15.544.217)

(1) Corresponde a servicios de computación, auditoría externa, servicios de recaudación, calificador de riesgos, comisión Agencia de Bolsa y otros.

(2) Corresponde principalmente a las tasas de regulación, servicios bancarios, alquileres y otros.

NOTA 5 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene registrados bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 6 – CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2025 es de Bs18.260.000 y al 31 de diciembre de 2024 es de Bs16.360.000, correspondiente a 182.600 y 163.600 acciones ordinarias respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de Bs213,64 y Bs188,12, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la estructura societaria y el número de acciones en circulación es la siguiente:

	2025 N° de acciones	2024 N° de acciones	%
Accionistas			
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	94.952	85.072	52
Biscayne Bolivian Company S.A.	85.822	76.892	47
Mercantile Investment Corporation S.A.	1.826	1.636	1
Total	182.600	163.600	100

NOTA 7 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con las normas vigentes y/o los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital social. La reserva legal al 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs 5.168.081 y Bs 4.771.601, respectivamente.

NOTA 8 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 9 – CUENTAS DE ORDEN

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

	2025 Bs	2024 Bs
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	391.859.200	152.099.200
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	57.820	52.160
Custodio seguros contratados Moneda Nacional	5.000.000	4.000.000
Custodia de documentos de la entidad (*)	24.119.327	26.319.327
Total	421.036.347	182.470.687

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 Bs21.800.000 y el Banco de Crédito S.A. por un valor total de Bs2.300.000, las nueve (9) boletas de garantía se encuentran a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Así también, se tiene en custodia un (1) Certificado de aportación a la ABAV por Bs19.327, respectivamente.

NOTA 10 – ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION – PATRIMONIOS AUTONOMOS

Mercantil Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Prossimo Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Horizonte Fondo de Inversión Abierto – Mediano Plazo, Crecer Bolivianos Fondo Mutuo – Mediano Plazo, Superior Fondo Mutuo – Largo Plazo, MSC Productivo Fondo de

Inversión Cerrado, Previsor Fondo Mutuo – Largo Plazo, +Beneficio Fondo Mutuo – Mediano Plazo, MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado, Dinámico Fondo Mutuo – Corto Plazo, Equilibrio Fondo Mutuo – Mediano Plazo y Platinum Fondo Mutuo – Mediano Plazo, son fondos 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.

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

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Mercantil Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponible	39.504.066	37.362.069
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	103.341.629	136.684.508
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.352	10.104
Gastos pagados por anticipado	6.710	6.509
Total Activo	142.862.757	174.063.190
Total Gasto	186.422	224.519
Total Cuentas de orden Deudoras	143.049.179	174.287.709
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	2.088	2.088
Cuotas pagadas	142.766.114	173.993.841
Total Patrimonio neto	142.766.114	173.993.841
Total Ingreso	280.977	291.780
Total Cuentas de orden Acreedoras	143.049.179	174.287.709
	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Prossimo Fondo de inversión abierto” Mediano Plazo		
Disponible	68.067.776	79.093.859
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	221.730.570	248.303.234
Documentos y cuentas pendientes de cobro	21.897	20.860
Gastos pagados por anticipado	6.710	6.509
Total Activo	289.826.953	327.424.462
Total Gasto	278.034	310.542
Total Cuentas de orden deudoras:	290.104.987	327.735.004
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	2.088	2.088
Cuotas pagadas	289.655.072	327.318.468
Total Patrimonio neto	289.655.072	327.318.468
Total Ingreso	447.827	414.448
Total Cuentas de orden acreedoras:	290.104.987	327.735.004

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Horizonte Fondo de inversión abierto” Mediano Plazo		
Disponible	63.750.834	39.419.272
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	189.888.398	208.597.972
Documentos y cuentas pendientes de cobro	12.452	6.961
Gastos pagados por anticipado	6.711	6.509
Total Activo	253.658.395	248.030.714
Total Gasto	182.148	192.234
Total Cuentas de orden deudoras	253.840.543	248.222.948
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	2.088	2.088
Cuotas pagadas	253.460.004	247.933.853
Total Patrimonio neto	253.460.004	247.933.853
Total Ingreso	378.451	287.007
Total Cuentas de orden acreedoras:	253.840.543	248.222.948
	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Crecer Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponible	146.728.911	213.562.175
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	262.827.168	263.083.524
Inversiones en operaciones de reporto	9.962.838	23.050.594
Documentos y cuentas pendientes de cobro	291.841	273.531
Gastos pagados por anticipado	6.716	6.514
Total Activo	419.817.474	499.976.338
Total Gasto	775.911	567.461
Total Cuentas de orden deudoras	420.593.385	500.543.799
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.963.529	23.079.408
Provisiones	2.088	2.087
Total Pasivo	9.965.617	23.081.495
Cuotas pagadas	408.373.985	475.947.030
Total Patrimonio neto	408.373.985	475.947.030
Total Ingreso	2.253.783	1.515.274
Total Cuentas de orden acreedoras	420.593.385	500.543.799

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Superior Fondo Mutuo” Largo Plazo		
Disponible	12.080.442	15.886.098
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	106.036.536	128.918.154
Inversiones en operaciones de reporto	2141.630	-
Inv. bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	1.895.725	1.890.624
Documentos y cuentas pendientes de cobro	31.604	32.968
Gastos pagados por anticipado	6.716	6.513
Total Activo	122.192.653	146.734.357
Total Gasto	136.851	159.170
Total Cuentas de orden deudoras:	122.329.504	146.893.527
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.136.084	-
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	2.138.172	2.088
Cuotas pagadas	119.532.002	146.355.581
Total Patrimonio neto	119.532.002	146.355.581
Total Ingreso	659.330	535.858
Total Cuentas de orden acreedoras:	122.329.504	146.893.527

	2025 Bs	2024 Bs
MSC “Productivo” Fondo de Inversión Cerrado		
Disponible	944.531	10.317.501
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	108.560.555	114.220.962
Inv. a corto plazo en valores sin oferta pública	101.608.272	37.108.862
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.476	31.154
Gastos pagados por anticipado	3.718	4.405
Inversiones permanentes sin oferta pública	6.020.359	45.595.542
Total Activo	217.142.911	207.278.426
Total Gasto	261.850	243.123
Total Cuentas de orden deudoras:	217.404.761	207.521.549
Provisiones	7.007	3.200
Total Pasivo	7.007	3.200
Cuotas pagadas	216.124.563	206.745.017
Total Patrimonio neto	216.124.563	206.745.017
Total Ingreso	1.273.191	773.332
Total Cuentas de orden acreedoras:	217.404.761	207.521.549

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “+Beneficio Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponible	41.154.180	17.408.785
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	88.276.467	62.647.721
Documentos y cuentas pendientes de cobro	104.040	27.456
Gastos pagados por anticipado	12.367	-
Total Activo	129.547.054	80.083.962
Total Gasto	224.988	101.044
Total Cuentas de orden deudoras	129.772.042	80.185.006
Provisiones	2.088	-
Total Pasivo	2.088	-
Cuotas pagadas	129.090.271	79.873.224
Total Patrimonio neto	129.090.271	79.873.224
Total Ingreso	679.683	311.782
Total Cuentas de orden acreedoras	129.772.042	80.185.006

	2025 Bs	2024 Bs
MSC “Expansión” Fondo de Inversión Cerrado		
Disponible	2.049.012	25.694.017
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	498.183.842	644.341.999
Inversiones en operaciones de reporto	-	20.150.982
Inv. a corto plazo en valores sin oferta pública	208.188.965	41.041.457
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.018	20.203.304
Gastos pagados por anticipado	116.200	118.836
Inversiones permanentes sin oferta pública	96.700.780	35.594.163
Total Activo	805.248.817	787.144.758
Total Gasto	890.085	1.282.975
Total Cuentas de orden deudoras	806.138.902	788.427.733
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	20.150.982
Provisiones	7.007	3.202
Total Pasivo	7.007	20.154.184
Cuotas pagadas	801.455.314	764.896.890
Total Patrimonio neto	801.455.314	764.896.890
Total Ingreso	4.676.581	3.376.659
Total Cuentas de orden acreedoras	806.138.902	788.427.733

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Previsor Fondo Mutuo” Largo Plazo		
Disponible	523.331	659.610
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	6.416.207	7.187.615
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.715	1.283
Gastos pagados por anticipado	6.716	-
Total Activo	6.947.969	7.848.508
Total Gasto	16.248	11.638
Total Cuentas de orden deudoras	6.964.217	7.860.146
Provisiones	2.088	-
Total Pasivo	2.088	-
Cuotas pagadas	6.913.811	7.826.029
Total Patrimonio neto	6.913.811	7.826.029
Total Ingreso	48.318	34.117
Total Cuentas de orden acreedoras:	6.964.217	7.860.146

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Dinámico Fondo Mutuo” Corto Plazo		
Disponible	73.606.536	54.471.427
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	162.928.044	172.045.762
Inversiones en operaciones de reporto	10.320.491	1.643.657
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.535.303	1.751.168
Gastos pagados por anticipado	6.107	5.879
Total Activo	257.396.481	229.917.893
Total Gasto	551.947	259.299
Total Cuentas de orden deudoras	257.948.428	230.177.192
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.323.959	1.639.672
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	10.326.047	1.641.760
Cuotas pagadas	245.908.653	227.692.007
Total Patrimonio neto	245.908.653	227.692.007
Total Ingreso	1.713.728	843.425
Total Cuentas de orden acreedoras	257.948.428	230.177.192

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Equilibrio Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponible	7.242.382	4.696.815
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	36.033.265	39.097.708
Documentos y cuentas pendientes de cobro	272	242
Gastos pagados por anticipado	12.369	11.542
Total Activo	43.288.288	43.806.307
Total Gasto	55.387	58.580
Total Cuentas de orden deudoras	43.343.675	43.864.887
Provisiones	2.088	2.088
Total Pasivo	2.088	2.088
Cuotas pagadas	43.260.626	43.794.653
Total Patrimonio neto	43.260.626	43.794.653
Total Ingreso	80.961	68.146
Total Cuentas de orden acreedoras	43.343.675	43.864.887

	2025 Bs	2024 Bs
Fondo “Platinum Fondo Mutuo” Mediano Plazo		
Disponible	1.882.205	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	34.233.895	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.505	-
Total Activo	36.120.605	-
Total Gasto	78.990	-
Total Cuentas de orden deudoras	36.199.595	-
Provisiones	7.500	-
Total Pasivo	7.500	-
Cuotas pagadas	35.944.409	-
Total Patrimonio neto	35.944.409	-
Total Ingreso	247.686	-
Total Cuentas de orden acreedoras	36.199.595	-

NOTA 11 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos con sociedades relacionadas al 31 de diciembre 2025 y 2024, son:

Al 31 de diciembre de 2025:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inv. bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	66.934	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	-	-	15.648
Total	66.934	-	15.648

	ACTIVO		PASIVO
	Ingresos Extraordinarios Bs	Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	850.366
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	144.233	-
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	133.665
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	-	-	26.194
Total	-	144.233	1.010.225

Al 31 de diciembre de 2024:

	ACTIVO		PASIVO
	Disponibilidades Bs	Inv. bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial Bs	Cuentas por pagar Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	134.805	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	-	-	14.665
Total	134.805	-	14.665

	ACTIVO		PASIVO
	Ingresos Financieros Bs	Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	827.482
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	-	123.146	-
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-	179.454
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	762	-	1.333
Total	762	123.146	1.008.269

Todas las transacciones con partes relacionadas se realizaron en condiciones de mercado.

NOTA 12 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (dólares estadounidenses) de acuerdo con el siguiente detalle:

	2025 USD	2024 USD
ACTIVO		
Disponible	1.389.659	44.508
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.585.380	5.321.749
Inversiones bursátiles en valores representativo de derecho patrimonial	115.821	37.390
Documentos y cuentas pendientes de cobro	252.971	3.193
Inversiones permanentes	500	500
Total activo	6.344.331	5.407.340
PASIVO		
Otras provisiones	-	-
Cuentas por pagar	56.155	56.155
Total pasivo	56.155	56.155
Posición neta activa en USD	6.288.176	5.351.185
Equivalente en bolivianos	43.136.887	36.709.129

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs6,86 por USD1, respectivamente.

NOTA 13 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A.


Sergio Daniel Unzueta Q.
Presidente del Directorio
Jemil Villarroel Garvizu
Síndico
Marcelo Urdininea D.
Gerente General
Henry Cayllahua Mejillones
Contador General

07

NUESTRAS OFICINAS



La Paz · Oficina Central

Av. Camacho
N°1448, Piso 2.
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 2310303

La Paz · Oficina San Miguel

Calle 21
esq. Av. Ballivián N°1426
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 2654534

La Paz · Oficina Tumusla

Calle Tumusla N°734
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 2310303 Int: 4973

Sucre

Calle España N°55
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 6452300

El Alto · Oficina Ciudad Satélite

Av. Satélite N°638
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 2654743

El Alto · Oficina Ceja

Av. Franco Valle N°355
esq. Calle 2
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 2654169

Cochabamba · Oficina América

Av. América N°E-0348
entre Av. Santa Cruz y
Gualberto Villaroel
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 4152500 Int: 2974

Cochabamba · Oficina Central

Calle Calama N°E-0242
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 4501789

Santa Cruz · Oficina Mutualista

3er Anillo Interno entre
Avenidas Alemana y
Mutualista. Planta Alta.
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 3633976

Santa Cruz · Oficina Grigotá

Av. Doble vía la Guardia
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 3633972

Santa Cruz · Oficina Junín

Calle N°154
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 3633041

Santa Cruz · Oficina Central

Av. Cristo Redentor
esq. 4to Anillo. Torre
Empresarial MSC
Mezzanine. Banco
Mercantil Santa Cruz S.A.
Telfs: 3633324 - 3633975

Santa Cruz · Oficina Equipetrol

Av. San Martín esq. Calle
E, entre 3ro t 4to Anillo.
Edif. Hotel Hampton
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 3633229

Potosí

Pasaje Boulevard N°50
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 6230140

Oruro

C. Adolfo Mier esq.
Presidente Montes Plaza
10 de febrero
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 5273551

Tarija

Calle Mariscal Sucre esq.
15 de abril
Banco Mercantil
Santa Cruz S.A.
Telf: 6640484



Fondos de Inversión

 /safimsc

 /safimsc

 /safimercantil

 /SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.

Call Center: 800 10 0303 - www.safimsc.com

Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de la ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuadas en un Fondo de Inversión.