

Transparencia,  
crecimiento y  
futuro

Tu dinero vale



Estados Financieros  
de la Sociedad al 31  
de diciembre de  
2025 y 2024



**SAFI**  
Mercantil Santa Cruz  
*Tu dinero vale*

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

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
<p><b>Reconocimiento de los ingresos operacionales por administración de fondos de inversión</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>En las Notas 2.1.1) y 4.a) a los estados financieros, se incluye información complementaria sobre estos ingresos.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Obtuvimos un entendimiento de los controles del ciclo de los ingresos por comisiones de los fondos de inversión.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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).</li> </ul>
<p><b>Valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>En las Notas 2.1.1.b), 4.b), 4.c) y 4.d) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas inversiones.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido principalmente los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> </ul>

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 contenga 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 formaparte 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.

Carlita Zúñiga Galindo Ríos  
MAT. PROF. N° CAUB-4211  
MAT. PROF. N° CAULP-1981

## CONTENIDO

Balance general  
Estado de resultados  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros



**SAFI**  
Mercantil Santa Cruz  
*Tu dinero vale*

**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
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
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
<b>Total del activo corriente</b>	<b>72.707.178</b>	<b>55.976.948</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones permanentes	4 h) 302.982	302.982
Documentos por cobrar a largo plazo	132.191	877.25
Activo fijo	4 i) 571.988	417.684
Activo intangible	4 j) 332.191	283.572
Otros activos	4 k) 592.079	454.869
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.931.431</b>	<b>1.546.832</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>74.638.609</b>	<b>57.523.780</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
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
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>35.085.129</b>	<b>26.208.078</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4 p) 543.569	540.032
<b>Total del pasivo</b>	<b>35.628.698</b>	<b>26.748.110</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
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
<b>Total del patrimonio</b>	<b>39.009.911</b>	<b>30.775.670</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>74.638.609</b>	<b>57.523.780</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Patrimonios autónomos en administración)</b>	10 <b>2.727.689.218</b>	<b>2.755.719.500</b>
<b>CUENTAS DE REGISTRO (Registro y custodia de la entidad)</b>	9 <b>421.036.347</b>	<b>182.470.687</b>

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 Cajllahua 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
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:</b>		
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
<b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>	<b>25.383.051</b>	<b>16.136.945</b>
Rendimientos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	(80.560)	(30.021)
<b>Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:</b>		
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)
<b>Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>16.051.551</b>	<b>10.492.674</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
(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
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>(5.052.703)</b>	<b>(7.675.473)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
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)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>(1.361.460)</b>	<b>(2.591.040)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo e intangible	(495.555)	(285.121)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(495.555)</b>	<b>(285.121)</b>
Incremento de fondos durante el ejercicio	9.141.833	(58.960)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	537.238	596.198
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>9.679.071</b>	<b>537.238</b>

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 Cajllahua 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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE 2024

	Capital Social Bs	Reserva Legal Bs	Resultados Acumulados Bs	Total 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>16.360.000</b>	<b>4.771.601</b>	<b>9.644.069</b>	<b>30.775.670</b>
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>18.260.000</b>	<b>5.168.081</b>	<b>15.581.830</b>	<b>39.009.911</b>

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 Cajllahua 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)
<b>Margen operativo</b>		<b>27.754.916</b>	<b>24.915.651</b>
Ingresos financieros	4 r)	5.195.243	3.547.994
Gastos financieros	4 r)	(5.226.728)	(2.477.029)
<b>Margen financiero</b>		<b>(31.485)</b>	<b>1.070.965</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>27.723.431</b>	<b>25.986.616</b>
Gastos de administración	4 s)	(16.301.709)	(15.544.217)
<b>Resultado operacional</b>		<b>11.421.722</b>	<b>10.442.399</b>
Ingresos no operacionales		1.629	762
Gastos no operacionales		(105.433)	(397.975)
<b>Margen no operacional</b>		<b>(103.804)</b>	<b>(397.213)</b>
<b>Resultado antes del ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>11.317.918</b>	<b>10.045.186</b>
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)
<b>Ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto</b>		<b>11.752.858</b>	<b>4.498.929</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>23.070.776</b>	<b>14.544.115</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(7.499.075)	(6.614.516)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>15.571.701</b>	<b>7.929.599</b>

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 Cajllahua 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 - SEPRECA).

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 SEPRECA) 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:

- 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.
- 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.
- HORIZONTE FONDO DE INVERSIÓN 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.
- 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.

- SUPERIOR FONDO MUTUO - LARGO PLAZO en moneda nacional:** A partir del 4 de enero de 2008, UVF 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.
- MSC PRODUCTIVO FONDO DE INVERSIÓN 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.
- 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.
- +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.
- MSC EXPANSIÓN FONDO DE INVERSIÓN 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.
- DINÁMICO FONDO MUTUO - CORTO PLAZO en moneda nacional:** El 2 de enero de 2021, Dinámico Fondo Mutuo Corto 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°608/2020 de fecha 30 de octubre de 2020.
- 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 valuación, 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 valuación, 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 valuación, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

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

##### 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 Valuación, 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 Valuación 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 incurrían.

#### 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, Proximo 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 Bs.3.212.382 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
<b>Total</b>	<b>9.679.071</b>	<b>537.238</b>

##### 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 <sup>(1)</sup>	31.455.708	36.507.197
<b>Total</b>	<b>31.495.137</b>	<b>38.594.575</b>

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

##### c) INVERSIONES EN OPERACIONES EN REPORTE

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
<b>Total</b>	<b>11.863.483</b>	<b>11.101.700</b>

##### 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
Proximo Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo	782.085	194.588
Horizonte Fondo de Inversión Abierto - Mediano Plazo	1.376	1.363
Crecer 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
Dinámico 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	-
<b>Total</b>	<b>15.459.227</b>	<b>3.307.086</b>

##### 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 <sup>(1)</sup>	1.715.000	-
<b>Total</b>	<b>1.813.992</b>	<b>72.288</b>

(1) Corresponde al monto pendiente de cobro al custodia, 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
<b>Total</b>	<b>1.655.470</b>	<b>1.613.812</b>

##### 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
<b>Total</b>	<b>740.798</b>	<b>750.249</b>


**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
<b>Total</b>	<b>302.982</b>	<b>302.982</b>

**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
<b>Total</b>	<b>3.079.568</b>	<b>(2.507.580)</b>	<b>571.988</b>	<b>417.684</b>

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
<b>Total</b>	<b>332.191</b>	<b>283.572</b>

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
Papelaría, útiles y materiales de servicio	302.672	311.787
Obras de arte	4.009	-
Partidas pendientes de imputación	285.398	143.082
<b>Total</b>	<b>592.079</b>	<b>454.869</b>

**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 <sup>(1)</sup>	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
<b>Total</b>	<b>23.081.434</b>	<b>16.182.260</b>

(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
<b>Total</b>	<b>575.361</b>	<b>329.839</b>

**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 <sup>(1)</sup>	9.067.251	7.507.419
<b>Total</b>	<b>9.276.729</b>	<b>7.613.383</b>

(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 Alicuota 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 Alicuota 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
<b>Total</b>	<b>2.151.546</b>	<b>2.082.537</b>

**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
<b>Total</b>	<b>543.569</b>	<b>540.032</b>

**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
<b>Ingresos operacionales</b>		
Ingresos por administración de fondos de inversión en Moneda Nacional <sup>(1)</sup>	20.949.360	17.299.812
Ingresos por administración de fondos de inversión en Moneda Extranjera <sup>(1)</sup>	7.096.662	7.973.124
Otras comisiones por servicios operacionales Moneda Nacional	11.066	12.787
<b>Total</b>	<b>28.057.088</b>	<b>25.285.723</b>

(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
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por administración y custodia de cartera	(271.403)	(333.999)
Otros gastos operacionales	(30.769)	(36.073)
<b>Total</b>	<b>(302.172)</b>	<b>(370.072)</b>

**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
<b>Ingresos financieros</b>		
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
<b>Total</b>	<b>5.195.243</b>	<b>3.547.994</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(1.661.570)	(5.835)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones <sup>(1)</sup>	(2.398.636)	(1.891.688)
Otros cargos financieros	(1.166.522)	(579.506)
<b>Total</b>	<b>(5.226.728)</b>	<b>(2.477.029)</b>

(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 <sup>(1)</sup>	(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 <sup>(2)</sup>	(2.329.306)	(2.527.384)
<b>Total</b>	<b>(16.301.709)</b>	<b>(15.544.217)</b>

(1) Corresponde a servicios de computación, auditoría externa, servicios de recaudación, calificadora 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	%
<b>Accionistas</b>			
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
<b>Total</b>	<b>182.600</b>	<b>163.600</b>	<b>100</b>

**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
<b>Total</b>	<b>421.036.347</b>	<b>182.470.687</b>

(\*) 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, Proximo 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
<b>Fondo "Mercantil Fondo Mutuo" Mediano Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>142.862.757</b>	<b>174.063.190</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>186.422</b>	<b>224.519</b>
<b>Total Cuentas de orden Deudoras</b>	<b>143.049.179</b>	<b>174.287.709</b>
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>2.088</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>142.766.114</b>	<b>173.993.841</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>142.766.114</b>	<b>173.993.841</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>280.977</b>	<b>291.780</b>
<b>Total Cuentas de orden Acreedoras</b>	<b>143.049.179</b>	<b>174.287.709</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Proximo Fondo de inversión abierto" Mediano Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>289.826.953</b>	<b>327.424.462</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>278.034</b>	<b>310.542</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>290.104.987</b>	<b>327.735.004</b>
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>2.088</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>289.655.072</b>	<b>327.318.468</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>289.655.072</b>	<b>327.318.468</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>447.827</b>	<b>414.448</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>290.104.987</b>	<b>327.735.004</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Horizonte Fondo de inversión abierto" Mediano Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>253.658.395</b>	<b>248.030.714</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>182.148</b>	<b>192.234</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras</b>	<b>253.840.543</b>	<b>248.222.948</b>
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>2.088</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>253.460.004</b>	<b>247.933.853</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>253.460.004</b>	<b>247.933.853</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>378.451</b>	<b>287.007</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>253.840.543</b>	<b>248.222.948</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Crecer Fondo Mutuo" Mediano Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>419.817.474</b>	<b>499.976.338</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>775.911</b>	<b>567.461</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras</b>	<b>420.593.385</b>	<b>500.543.799</b>
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.963.529	23.079.408
Provisiones	2.088	2.087



	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Superior Fondo Mutuo" Largo Plazo</b>		
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	2.141.630	-
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
<b>Total Activo</b>	<b>122.192.653</b>	<b>146.734.357</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>136.851</b>	<b>159.170</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>122.329.504</b>	<b>146.893.527</b>
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.136.084	-
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.138.172</b>	<b>2.088</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>119.532.002</b>	<b>146.355.581</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>119.532.002</b>	<b>146.355.581</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>659.330</b>	<b>535.858</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>122.329.504</b>	<b>146.893.527</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>MSC "Productivo" Fondo de Inversión Cerrado</b>		
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	3.154
Gastos pagados por anticipado	3.718	4.405
Inversiones permanentes sin oferta pública	6.020.359	45.595.542
<b>Total Activo</b>	<b>217.142.911</b>	<b>207.278.426</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>261.850</b>	<b>243.123</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>217.404.761</b>	<b>207.521.549</b>
Provisiones	7.007	3.200
<b>Total Pasivo</b>	<b>7.007</b>	<b>3.200</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>216.124.563</b>	<b>206.745.017</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>216.124.563</b>	<b>206.745.017</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>1.273.191</b>	<b>773.332</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>217.404.761</b>	<b>207.521.549</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Previsor Fondo Mutuo" Largo Plazo</b>		
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	-
<b>Total Activo</b>	<b>6.947.969</b>	<b>7.848.508</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>16.248</b>	<b>11.638</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>6.964.217</b>	<b>7.860.146</b>
Provisiones	2.088	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>-</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>6.913.811</b>	<b>7.826.029</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>6.913.811</b>	<b>7.826.029</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>48.318</b>	<b>34.117</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>6.964.217</b>	<b>7.860.146</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "+Beneficio Fondo Mutuo" Mediano Plazo</b>		
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	-
<b>Total Activo</b>	<b>129.547.054</b>	<b>80.083.962</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>224.988</b>	<b>101.044</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>129.772.042</b>	<b>80.185.006</b>
Provisiones	2.088	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>-</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>129.090.271</b>	<b>79.873.224</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>129.090.271</b>	<b>79.873.224</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>679.683</b>	<b>311.782</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>129.772.042</b>	<b>80.185.006</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>MSC "Expansión" Fondo de Inversión Cerrado</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>805.248.817</b>	<b>787.144.758</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>890.085</b>	<b>1.282.975</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>806.138.902</b>	<b>788.427.733</b>
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	20.150.982
Provisiones	7.007	3.202
<b>Total Pasivo</b>	<b>7.007</b>	<b>20.154.184</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>801.455.314</b>	<b>764.896.890</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>801.455.314</b>	<b>764.896.890</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>4.676.581</b>	<b>3.376.659</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>806.138.902</b>	<b>788.427.733</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Dinámico Fondo Mutuo" Corto Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>257.396.481</b>	<b>229.917.893</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>551.947</b>	<b>259.299</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>257.948.428</b>	<b>230.177.192</b>
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.323.959	1.639.672
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>10.326.047</b>	<b>1.641.760</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>245.908.653</b>	<b>227.692.007</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>245.908.653</b>	<b>227.692.007</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>1.713.728</b>	<b>843.425</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>257.948.428</b>	<b>230.177.192</b>

	2025 Bs	2024 Bs
<b>Fondo "Equilibrio Fondo Mutuo" Mediano Plazo</b>		
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
<b>Total Activo</b>	<b>43.288.288</b>	<b>43.806.307</b>
<b>Total Gasto</b>	<b>55.387</b>	<b>58.580</b>
<b>Total Cuentas de orden deudoras:</b>	<b>43.343.675</b>	<b>43.864.887</b>
Provisiones	2.088	2.088
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.088</b>	<b>2.088</b>
<b>Cuotas pagadas</b>	<b>43.260.626</b>	<b>43.794.653</b>
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>43.260.626</b>	<b>43.794.653</b>
<b>Total Ingreso</b>	<b>80.961</b>	<b>68.146</b>
<b>Total Cuentas de orden acreedoras:</b>	<b>43.343.675</b>	<b>43.864.887</b>

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

**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
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	66.934	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	-	-	15.648
<b>Total</b>	<b>66.934</b>	<b>-</b>	<b>15.648</b>

	ACTIVO	PASIVO	
	Ingresos Extraordinarios Bs	Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
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
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>144.233</b>	<b>1.010.225</b>

Al 31 de diciembre de 2024:

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

	ACTIVO	PASIVO	
	Ingresos Financieros Bs	Gastos Operativos Bs	Gastos Administrativos Bs
<b>ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
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
<b>Total</b>	<b>762</b>	<b>123.146</b>	<b>1.008.269</b>

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
<b>ACTIVO</b>		
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
<b>Total activo</b>	<b>6.344.331</b>	<b>5.407.340</b>
<b>PASIVO</b>		
Otras provisiones	-	-
Cuentas por pagar	56.155	56.155
<b>Total pasivo</b>	<b>56.155</b>	<b>56.155</b>
<b>Posición neta activa en USD</b>	<b>6.288.176</b>	<b>5.351.185</b>
<b>Equivalente en bolivianos</b>	<b>43.136.887</b>	<b>36.709.129</b>

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 Garvizo  
Síndico

Marcelo Urdininea D.  
Gerente General

Henry Cajalhua Mejillones  
Contralor General