



MEMORIA ANUAL 2022

UNA VISION
AL FUTURO



Mercantil Santa Cruz
Agencia de Bolsa

A photograph of a group of people working together at a long table in a modern office setting. There are several laptops and papers on the table, and the people are engaged in discussion. The background shows large windows and a painting on the wall.

CONTENIDO

3

4

5

6

3

6

9

15

30

32

CARTA DEL PRESIDENTE



Carta del Presidente

La Paz, 27 de enero de 2023

Señores
Accionistas de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
 Presente. -

Señores Accionistas:

Una vez más tengo el privilegio de saludarlos en nombre del Directorio que me honro en presidir y en el mío propio y en conformidad a lo dispuesto por nuestros Estatutos y disposiciones legales vigentes, tengo el agrado de someter a su consideración el siguiente informe sobre las actividades de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. y el Balance al 31 de diciembre de 2022.

Deseo iniciar este informe anual con un breve análisis de la economía a nivel global y local. Toda la información presentada tiene como fuente el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).

Las perspectivas globales de crecimiento económico se encuentran en 3,2% para 2022, mientras que para 2023 se espera una desaceleración que haría que el crecimiento se modere a un 2,7%. Con excepción de la crisis financiera mundial iniciada en 2008 y la crisis por la pandemia del COVID-19, este sería el escenario de expansión más bajo registrado desde 2001, efecto de significativas

desaceleraciones en las economías grandes como las de Estados Unidos, Europa y China.

La proyección de la inflación mundial para 2022 se sitúa en 8,8%, previéndose que disminuya a 6,5% en 2023 y a 4,1% en 2024. El incremento en 2022 se explicaría principalmente por el aumento de los precios de la energía y los alimentos.

El desempeño económico de las economías avanzadas al cierre de la gestión será menor a lo esperado meses atrás, proyectándose que se alcanzará un crecimiento de 2,4% en 2022 y 1,1% en 2023. La desaceleración proyectada en 2022 para las economías desarrolladas se explica por la declinación del crecimiento prevista en los Estados Unidos de 2,3% a 1,6%, debido a la disminución de los ingresos reales disponibles, que continúa afectando la demanda de los consumidores, y el aumento de las tasas de interés, lo que produjo aumentos en los costos de financiamiento.

En Europa, la desaceleración que se registra hace prever que el crecimiento económico alcanzará a 3,1% en 2022 y 0,5% en 2023, lo que es reflejo de los efectos secundarios de la guerra en Ucrania y condiciones financieras más estrictas.

Las perspectivas globales de crecimiento económico se encuentran en 3,2% para 2022, mientras que para 2023 se espera una desaceleración que haría que el crecimiento se modere a un 2,7%.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo se espera que el crecimiento alcance un 3,7% en 2022 y se mantenga en 2023. Las expectativas de expansión del producto interno bruto de China para 2022 se redujeron de 3,3% a 3,2%, siendo el crecimiento más bajo en cuatro décadas (sin incluir la crisis experimentada en 2020 debido al COVID-19).

Los brotes de COVID-19 generaron confinamientos en varias localidades provocando la paralización de actividades, lo que, sumado a la crisis del mercado inmobiliario, afectaron seriamente el desempeño económico de China.

Para América Latina y el Caribe, el crecimiento

previsto para 2022 se ubica en 3,5% y 1,7% para 2023. En la mejora de perspectivas para 2022, incide el repunte de los precios de las materias primas. En el caso particular de Brasil, se debe destacar que la mejora en sus perspectivas, que pasaron de 1,7% a 2,8%, se explica por la reactivación del mercado laboral y el flujo de inversiones.

En América del Sur la proyección de expansión económica se sitúa en 3,6% para 2022 y 1,6% para 2023, destacando Colombia, Uruguay y Bolivia como los que tendrían mayores crecimientos: 7,6%, 5,3% y 5,1%, respectivamente.

Por su lado, la actividad nacional registró un crecimiento acumulado del PIB cercano al 4% en el 2022. El tipo de cambio se mantuvo sin variaciones y las reservas internacionales netas se situaron en USD 3.800 millones.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en el año 2022 fue de 3,1%, superior a la registrada en la gestión 2021 de 0,9%.

Las exportaciones a diciembre de 2022 alcanzaron USD 13.586 millones, cifra mayor por USD 2.600 millones (24% de crecimiento)

con respecto a lo registrado en la gestión 2021; en tanto que, las importaciones fueron de USD 13.049 millones, mayor en USD 3.431 millones (36%) al valor observado en diciembre 2021. En consecuencia, el saldo de la balanza comercial en 2022 fue positivo en USD 537 millones.

En el marco descrito, en 2022 el sistema de intermediación financiera y el mercado de valores, mantuvieron un desempeño adecuado pese a las dificultades presentadas por efecto de la pandemia. A diciembre el crecimiento de la cartera de créditos alcanzó el 7.71% respecto al mismo mes de 2021 y el crecimiento de los depósitos llegó a 6.14%. En 2022, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) se negociaron USD 14.052 millones, distribuidos de la siguiente manera: USD 9.274 millones (66%) correspondieron a operaciones de reporto, USD 4.778 millones (34%) a operaciones de compra/venta.

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. durante la gestión 2022, se desenvolvió a través de operaciones de intermediación bursátil, compra/venta de títulos valores, asesoramiento financiero corporativo y estructuraciones financieras. La Sociedad negoció en la BBV un total de USD 1.437

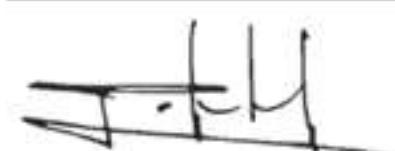
millones. La cartera de inversiones propias de la sociedad cerró la gestión con USD 9.9 millones y la cartera de clientes cerró en USD 580 millones.

De esta manera, la Agencia de Bolsa a diciembre 2022, colocó al 100% la emisión de Bonos BMSC III - Emisión 1 por Bs 170 millones. La utilidad neta de la gestión de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. llegó a USD 1.02 millones.

Al cierre de la gestión, los auditores externos Ernst & Young Ltda. presentaron el informe de los Estados Financieros de la Sociedad sin observaciones.

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

Finalmente, a nombre del Directorio y el mío propio, agradezco a los señores accionistas por su presencia y por la confianza brindada.



Juan Carlos Salaues Almaraz
PRESIDENTE

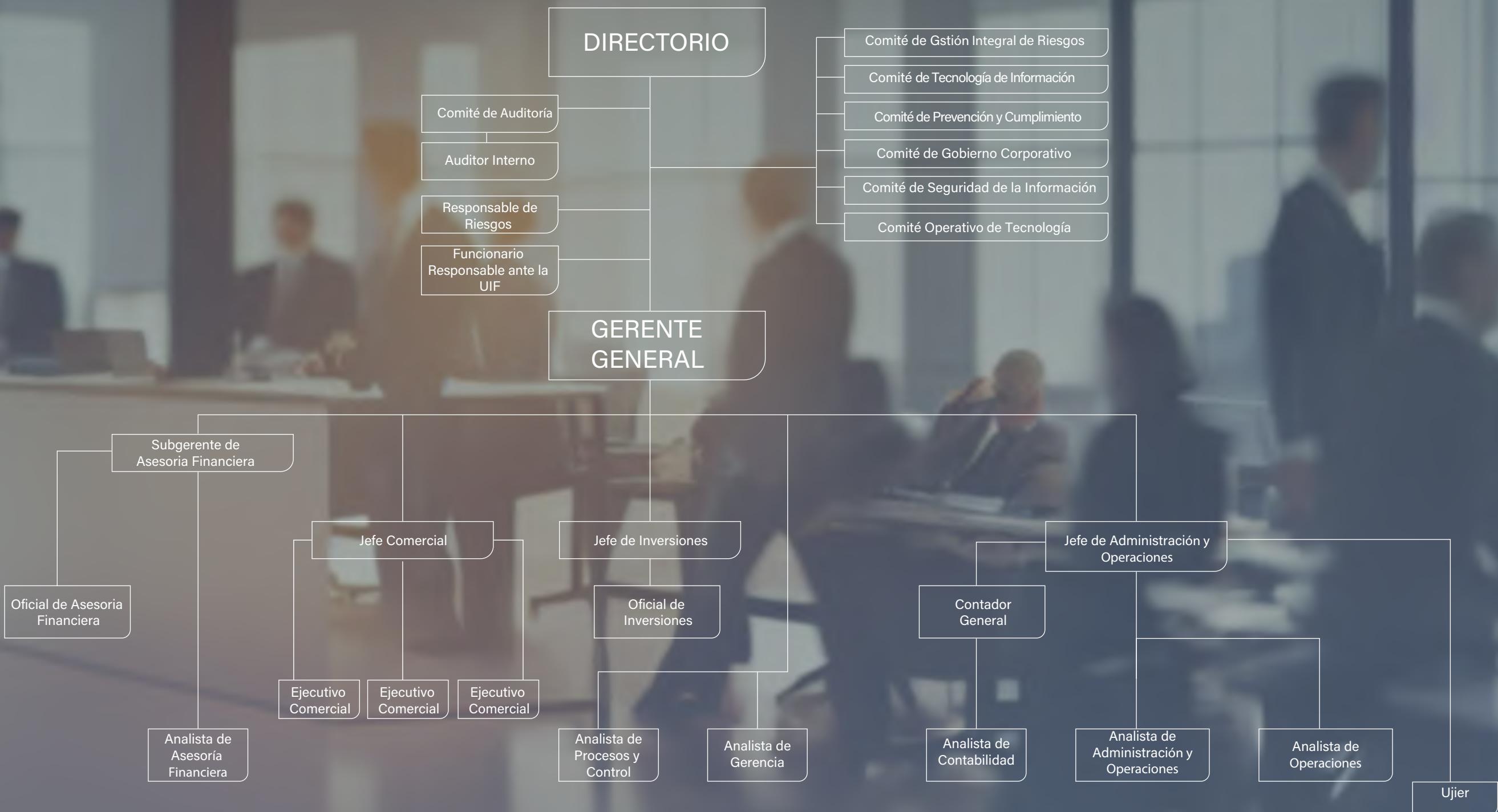


Juan Carlos Salaues Almaraz
PRESIDENTE

A group of six people in a modern office setting, looking at a laptop screen together.

ORGANIZACIÓN

MADE IT GREAT
MADE IT WORK
MADE IT SOAR
MADE IT
MADE IT



CÓMPUTO DE ACCIONES

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	ACCIONES	PORCENTAJE
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	Bolivia	98.928	99,99%
Bolivian Investment Corporation S.A. (BICSA)	Bolivia	5	0,005%
Mercantile Investment Corporation (Bolivia) S.A. (MERINCO)	Bolivia	5	0,005%
(TOTAL ACCIONES)		98.938	100,00%

DIRECTORIO

Presidente:	Sr. Juan Carlos Salaues Almaraz
Vicepresidente:	Sr. Sergio Daniel Unzueta Quiroga
Secretario:	Sr. Javier Armando Soriano Arce (Director Independiente).
Síndico Titular:	Sra. Luvia Elizabeth Gutierrez Garcia
Síndico Suplente:	Sr. Reinhart Paul Enrique Palma Christiansen

PERSONAL

Manuel Sebastian Campero Arauco Gerente General	Jorge Ignacio Gutierrez Vargas Analista De Asesoria Financiera
Lucia Gabriela Perez Mancilla Subgerente De Asesoria Financiera	Adriana Alicia Lima Mendoza Analista De Gerencia
Jose Nicolas Batuani Larrea Jefe De Inversiones	Vivian Jimena Tarquino Villarroel Analista De Procesos Y Control
Edwin Omar Chuy Gutierrez Jefe De Administración Y Operaciones	Paola Karen Armaza Silva Responsable De Gestión Integral De Riesgos
Paola Endara Saavedra Jefe Comercial	Lucia Maria Quiroga Laserna Oficial De Inversiones
Tania Borja Espinoza Auditor Interno	Adriana Del Pilar Ruiz Herrera Oficial De Asesoria Financiera
Milton Dueñas Coarite Contador General	Julio Cesar Jose Martinez Morales Ejecutivo Comercial
Milton Raymi Chura Churata Analista De Administración Y Operaciones	Julio Cesar Jose Martinez Morales Ejecutivo Comercial
Ariadna Sheyla Cruz Zuñagua Analista De Contabilidad	Carlos Benigno Ergueta Valda Ejecutivo Comercial
Luis Fernando Grajeda Teran Analista De Operaciones	Isaac Lucero Mamani Ujier

ANTECEDENTES



Antecedentes

Macroeconómicos

(TODA LA INFORMACIÓN PRESENTADA A CONTINUACIÓN TIENE COMO FUENTE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO "ASF")

Contexto general

Las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, marcaron en gran medida el comportamiento de la economía mundial en 2022, a lo que se sumó la persistencia de la presencia de la Pandemia del COVID-19 en diferentes partes del mundo y particularmente el rebrote registrado en China, que ocasionó que el gigante asiático adopte una serie de medidas restrictivas. Este contexto dio lugar a que organismos internacionales estimen que la expansión de la economía mundial se sitúe en 3,4 %, muy por debajo del 6,2 % observado en la gestión 2021.¹

La guerra iniciada en el primer trimestre de 2022, mermó significativamente la oferta de alimentos y energía en el continente europeo, considerando que Rusia y Ucrania son grandes productores, incidiendo en un significativo aumento de los precios. De esta manera, por ejemplo, el bushel de trigo ascendió

a USD 1.088 en mayo de 2022, valor máximo registrado desde 1990 y el barril de petróleo alcanzó los USD 123 en junio de 2022, el más alto de los últimos 10 años. Lo anterior, sumado a eventos como la interrupción de la cadena de suministros provocada por el aislamiento de varias ciudades chinas y sus efectos en el comercio mundial, incidieron en que la inflación se incremente sustancialmente de 4,7 % en 2021 a 8,8 % en 2022.

Con las consideraciones señaladas, se espera que el desempeño económico de las economías avanzadas en 2022 se sitúe en torno al 2,7 % y 1,2 % en 2023. En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento alcanzaría a solo un 2,0 %, muy por debajo del 4,0 % que se esperaba a principios de 2022, lo que tiene relación con los niveles inflacionarios registrados en este año.² En la zona del euro el crecimiento estimado es de 3,5 %, cifra menor en 1,8 puntos porcentuales a la proyectada a principios de 2022, con

un nivel inflacionario que alcanzó 8,6 % a mediados del año, siendo el valor máximo alcanzado desde la creación del Euro.

En las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento pasó de 7,4 % en 2021 a 4,3 % en 2022, lo que se explica en gran parte por la marcada desaceleración de China, pasando de una expansión de 8,4 % en la gestión previa, a un 3,0 % en 2022, lo que se explica fundamentalmente por los confinamientos relacionados con los brotes de COVID-19 y la crisis inmobiliaria registrada.

En el caso de Rusia se prevé una contracción económica equivalente a 3,4 %, situación menos severa de lo que se vaticinaba durante la gestión, gracias a sus exportaciones de petróleo crudo y la demanda interna con mayor apoyo de la política fiscal y monetaria, y una restauración de la confianza en su Sistema Financiero; en el caso de Ucrania la afectación sería mucho más marcada (reducción de 35 % del producto interno).

Para Oriente Medio y Asia Central se prevé un crecimiento del producto interno bruto en torno al 5,3 % en 2022, impulsado en gran medida por las exportaciones de petróleo de la región y un impacto leve de la guerra en Ucrania. En África subsahariana, las perspectivas de crecimiento también fueron revisadas a la baja de 4,76 % a 3,8 %, producto de un menor crecimiento de los países con los

que mantienen relaciones comerciales, un impacto negativo en los términos de intercambio de las materias primas, además de condiciones financieras y monetarias más estrictas.

En América Latina y el Caribe el panorama en 2022 se caracterizó por presiones inflacionarias, bajo nivel de empleo, reducción de la inversión y demandas sociales que derivaron en convulsiones sociales, lo que resultó en un crecimiento esperado de 3,9 %. Sin embargo, el incremento de los precios de las materias primas, las mejores condiciones de financiamiento externo y la normalización de actividades en sectores que requieren un contacto intensivo (principalmente hotelería y turismo), generaron que las previsiones hayan tenido una mejora de 0,5 puntos porcentuales en el segundo semestre de la gestión.

Para América del Sur la proyección de expansión económica se sitúa en 3,7% para 2022 y en 1,1% para 2023. Destacan Colombia, Argentina, Bolivia y Uruguay como los países con mejor desempeño económico, con tasas de crecimiento de 8,0%, 5,2%, 5,1%³ y 5,0%, respectivamente. En el resto de países la situación es más heterogénea, con crecimientos que se sitúan entre el -0,3% (Paraguay) y 3,0% (Brasil).⁴

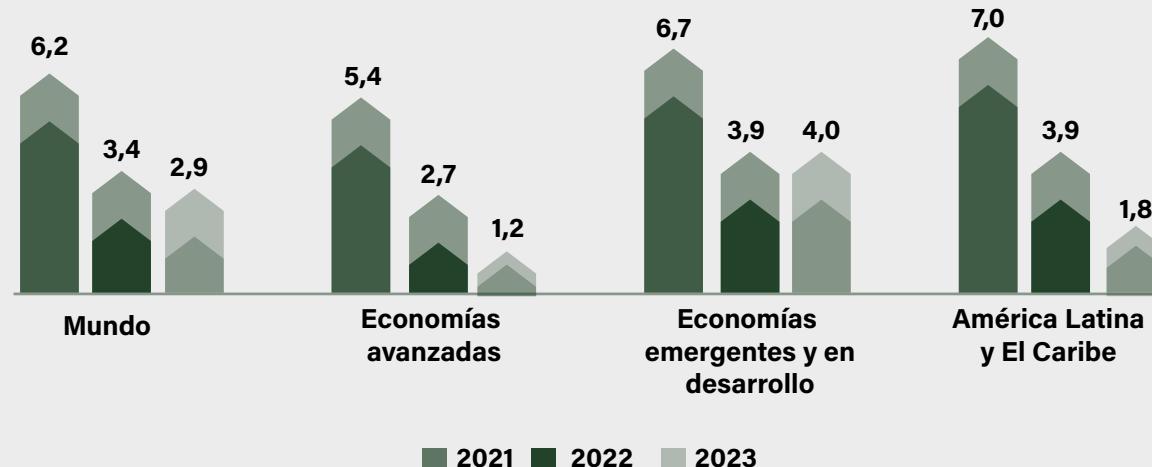
¹ Fondo Monetario Internacional (FMI)

² En junio de 2022 se alcanzó un nivel de 9.1%, el más alto en los últimos 40 años

³ Según el Programa Fiscal Financiero 2022

⁴ Banco Mundial

Gráfico N° 1: CRECIMIENTO DEL PIB REAL DEL MUNDO
(en porcentajes)



Fuente: FMI

Contexto nacional

A nivel nacional, las expectativas de crecimiento económico se mantuvieron en torno al 5,1%, según lo establecido por las autoridades en materia económica, siendo superior al promedio esperado para América del Sur (3,7%).

En el frente monetario, la inflación acumulada al 31 de diciembre de 2022 registró un índice de 3,1 %, lo que fue reconocido por diferentes organismos internacionales, calificadoras de riesgo país y revistas internacionales especializadas en el ámbito económico, como una de las tasas de inflación más bajas del mundo. En cuanto a la política

cambioria, el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense se mantuvo sin variaciones. Por su parte, las reservas internacionales netas se situaron en USD 3.796 millones al cierre de la gestión, habiéndose mantenido estables durante 2022. Con relación al flujo de las remesas familiares recibidas del exterior, se registró un record histórico con un acumulado de USD 1.437 millones entre enero y diciembre de 2022.

En lo que se refiere a la balanza comercial, en la gestión 2022 se observó un superávit de USD 603 millones, explicado por un incremento de USD 2.573 millones en el valor de las exportaciones con relación

a la gestión anterior. De esta manera, se registró una cifra histórica en el nivel de exportaciones al alcanzar los USD 13.653 millones, destacando las categorías de suministros industriales con 61,6 %, combustibles y lubricantes con 22,6 %. Por su parte, las importaciones se situaron en USD 13.049 millones, siendo los más relevantes la industria manufacturera con 99,0 % y la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 0,1 %.

Con relación a la Pandemia del COVID-19, en enero de 2022 se registró

En un contexto marcado por la consolidación de la reactivación económica en el país, luego de haber experimentado un panorama adverso en la gestión 2020, producto de las restricciones generadas por la Pandemia del COVID-19, amplificado por la deficiente administración del aparato público y las decisiones erradas emitidas por parte del gobierno transitorio, la evaluación del desempeño del Sistema Financiero nacional a la conclusión de la gestión 2022, es muy positiva, destacando los aspectos que se exponen a continuación:

- La dinámica de los créditos en 2022 superó los niveles registrados en los años previos a la aparición del COVID-19, habiéndose desembolsado un total de Bs94.634 millones en cerca de 843.000 nuevas operaciones, lo que muestra que
- El número de cuentas de depósito aumentó en cerca de 1,2 millones, siendo el más alto de los últimos cinco años.
- El acceso a la reprogramación y/o refinanciamiento (con periodo de

el mayor número de casos confirmados, de manera análoga a lo ocurrido en otras partes del mundo. La efectividad de las medidas asumidas por el gobierno central en el manejo de la pandemia es clara si se observa indicadores como las tasas de letalidad, misma que se redujo drásticamente de 6,2 % en la primera ola a 0,1 % en la sexta, lo que es consistente con el buen avance en materia de vacunación (el 51,0 % de la población boliviana tiene esquema completo de vacunación).

el Sistema Financiero respondió adecuadamente al requerimiento de financiamiento de los bolivianos, acompañando el proceso de reactivación y reconstrucción de la economía nacional.

- El número de prestatarios aumentó en 140.000 en 2022, superando en 39.000 al incremento observado en la gestión 2021, así como lo ocurrido en 2020, gestión en la cual se dio una reducción de prestatarios.

prorroga y de gracia) permitió que los prestatarios que vieron afectados sus ingresos por efectos del COVID-19 tengan el tiempo suficiente para retomar el pago de sus créditos, conforme fueron normalizando sus actividades económicas. Una muestra del éxito logrado con esta medida es el saldo de la cartera diferida, el cual pasó de Bs20.000 millones en 2020 a menos de Bs8.000 millones en 2022, representando una disminución de 60 %, mostrando así, la recuperación del ritmo de las actividades económicas de los prestatarios que en 2020 accedieron al mencionado diferimiento. De esa manera, la cartera de créditos cuyas cuotas fueron diferidas pasó de representar el 10,4 % de la cartera total en 2020 a solo el 3,7 % al cierre de la gestión 2022, denotando la normalización progresiva de los pagos de las obligaciones contraídas por los prestatarios y la fuerte cultura de pagos existente en los prestatarios del Sistema Financiero nacional.

- Considerando la afectación de los prestatarios por el paro prolongado en Santa Cruz, registrado en octubre y noviembre de 2022, así como aquellos que fueron impactados por los fenómenos climatológicos extremos ocurridos en el país, ASFI instruyó a las entidades financieras la atención de las solicitudes de reprogramación que se presenten. En este marco, hasta el cierre de diciembre de

2022, se presentaron más de 10.000 solicitudes, de las cuales ya se dieron curso al 68 % (equivalente a más de 7.300 préstamos), lo que muestra la efectividad de esta medida, cuyo diseño se ajusta a las necesidades de los prestatarios afectados por las situaciones señaladas previamente.

- El ratio de liquidez (disponibilidades más inversiones temporarias) con relación a los depósitos de corto plazo (depósitos a la vista, caja de ahorros y depósitos a plazo a 30 días) se ubicó en 60 %, develando una adecuada capacidad de las entidades financieras para hacer frente a las obligaciones de corto plazo con sus ahorristas, así como para continuar expandiendo sus operaciones crediticias.

- El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) se situó en torno al 12,8 %, superior al mínimo exigido por la Ley N.º 393 de Servicios Financieros (10 %), destacando la solvencia del Sistema Financiero y su fortaleza para continuar creciendo.

- Las entidades de intermediación financiera registraron utilidades por un valor de Bs1.924 millones, superiores en 25 % al nivel registrado en 2021, lo que denota la normalización de las actividades financieras, permitiendo que cuenten con los recursos necesarios para continuar fortaleciendo su base patrimonial y expandir sus operaciones.

En lo que corresponde al mercado de valores, el monto de las negociaciones se situó en Bs102.393 millones, superior en 22,3 % al nivel registrado en la gestión 2021, mostrando una mejor dinámica. En 2022, se autorizó 31 nuevas emisiones con una colocación aproximada de Bs3.000 millones. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, la cartera de los fondos de inversión abiertos y cerrados alcanza a Bs24.870 millones, monto

mayor en Bs1.463 millones (6,3 %) al nivel observado en similar periodo de la pasada gestión. En los últimos 12 meses, se incorporaron 4.487 nuevos participantes, con lo cual al cierre de diciembre de 2022 el número total de participantes en los fondos asciende a 107.365, consolidándose como una alternativa de inversión para las personas y empresas.

Mercado de valores

Registro del Mercado de Valores (RMV)

En la gestión 2022 se autorizaron e inscribieron en el registro del mercado de valores a 87 nuevos participantes, de los

cuales nueve corresponden a personas jurídicas y 78 a personas naturales, superior al número de registros de 2021 (54 participantes, Cuadro N.º 1):

Cuadro N.º 1: Registro de nuevos participantes en el mercado de valores, 2022

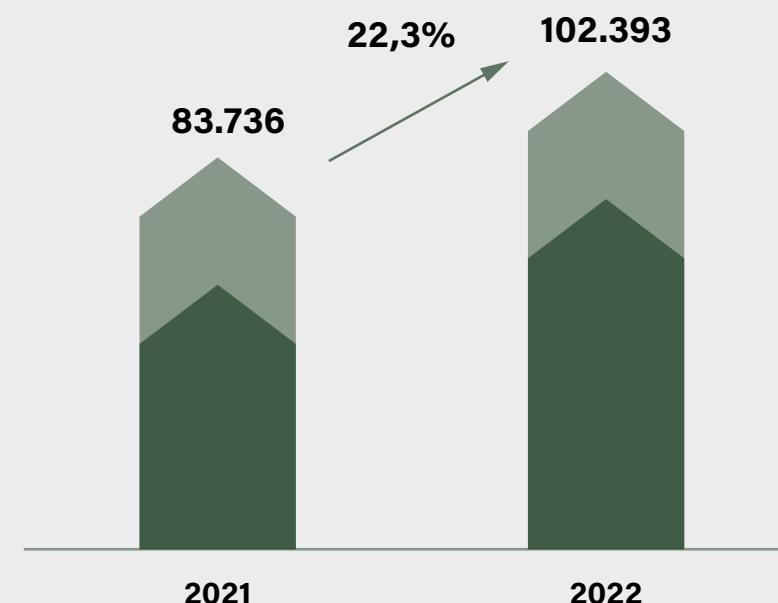
Tipo de persona y categoría	Nuevos Registros
Personas Jurídicas	
Emisores	4
Fondos de inversión	3
Empresas de auditoría	2
TOTAL	9
Personas Naturales	
Administradores de fondos de inversión	17
Asesores de inversión	9
Contadores generales	5
Operadores de Bolsa	5
Representantes autorizados	14
Representantes legales	12
Responsable de gestión de riesgos	11
Auditores internos	5
TOTAL	78

Intermediarios Inversiones

Entre enero y diciembre de 2022, el valor de las operaciones negociadas en la bolsa de valores y en el mercado extrabursátil en la gestión 2022 sumaron Bs102.393 millones, con un incremento de 22,3 % respecto a la gestión pasada, comportamiento que se debe principalmente al aumento del volumen de reportos negociados. Por lugar de negociación, las operaciones realizadas a través del mercado electrónico fueron

por Bs96.379 millones (94,1 %) y Bs6.014 millones (5,9 %) en forma extrabursátil. Este comportamiento favorable muestra la buena dinámica en las operaciones del mercado de valores, permitiendo que las unidades económicas accedan a financiamiento a costos menores en comparación con los mecanismos tradicionales.

Gráfico N° 2: Operaciones Negociadas en el Mercado de Valores
(en millones de bolivianos)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

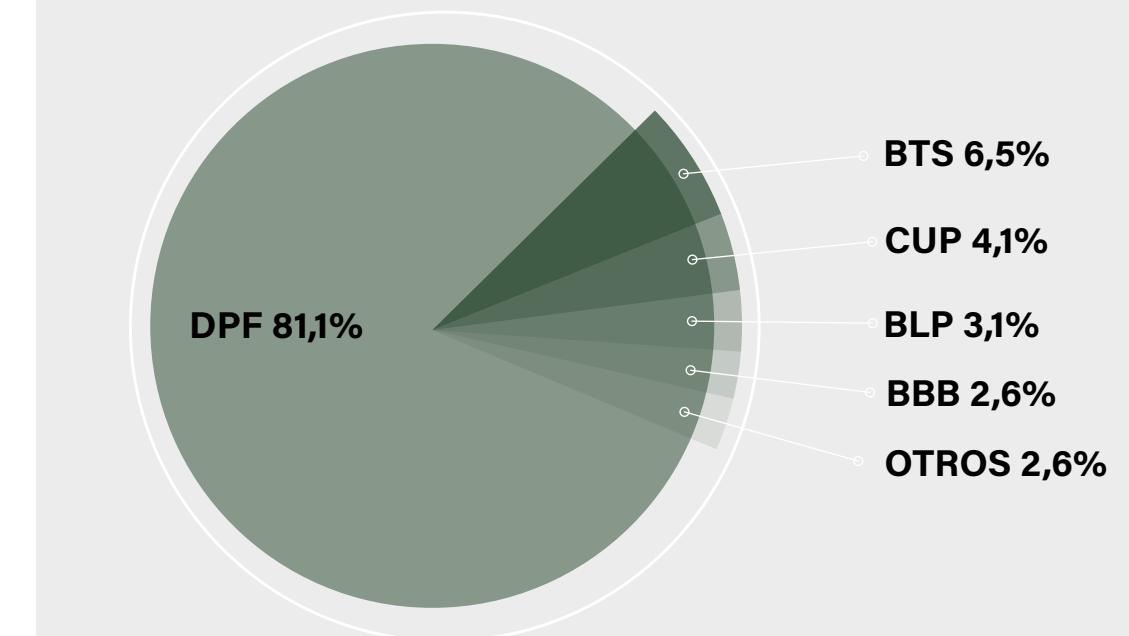
Mercado Bursátil (MB)

El monto transado en el mercado bursátil, en todos sus mecanismos de negociación, llegó a Bs96.379 millones, de los cuales Bs63.629 millones (66,0 %) corresponden a operaciones de reporto, Bs28.827 millones (29,9 %) a operaciones de compra venta definitiva y Bs3.922 millones (4,1 %) a colocaciones en el mercado primario.

Las negociaciones por tipo de instrumento, muestran que los DPF

concentran Bs78.204 millones (81,1 %) del total de las operaciones negociadas en el mercado bursátil; le siguen, los bonos del Tesoro (BTS) con Bs6.254 millones (6,5 %), los cupones de bonos (CUP) con Bs3.957 millones (4,1 %), bonos a largo plazo (BLP) con Bs3.015 millones (3,1 %), los bonos bancarios bursátiles (BBB) con Bs2.458 millones (2,6 %) y otros instrumentos con Bs2.491 millones (2,6 %, Gráfico N.º 3).

Gráfico N° 3: MB: Operaciones por tipo de instrumento
De enero a diciembre 2022 (en porcentajes)



Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

- Reportos

Las operaciones de reporto ascendieron a Bs63.629 millones, monto mayor en Bs1.451 millones (32,4 %) en comparación a la gestión anterior. En la gestión 2022 los instrumentos más negociados bajo esta modalidad fueron los DPF con Bs50.423 millones (79,2 %), los bonos del Tesoro con Bs6.240 millones (9,8 %) y los cupones de bonos con Bs3.937 millones (6,2 %), mientras que otros instrumentos alcanzaron un monto de Bs3.030 millones (4,8 %).

- Compra y venta definitiva

Las operaciones de compra y venta definitiva sumaron Bs28.827 millones, monto superior en Bs1.504 millones respecto a la gestión anterior, la mayor dinámica le corresponde a los DPF con Bs27.781 millones (96,4 %).

- Mercado primario

El monto negociado en el mercado primario registró Bs3.922 millones en la gestión 2022, destacando los bonos a largo plazo con Bs1.492 millones (38,1 %), los bonos bancarios bursátiles con Bs1.042 millones (26,6 %), las cuotas de fondos de inversión cerrados con Bs901 millones (23,0 %) y los pagarés con oferta pública y negociación en el mercado bursátil con Bs378 millones (9,6 %) y otros con Bs109 millones (2,8 %).

Mercado extrabursátil

El mercado extrabursátil realizó transacciones por Bs6.014 millones, de los cuales el 99,9 % corresponde a transacciones con DPF.

ESTADOS FINANCIEROS



Estados Financieros



Ernst & Young Ltda.
Avenida 20 de Octubre # 2665
Edif. Torre Azul – Piso 16
La Paz, Bolivia

Telf: 591 2 2434313 F
AX: 591 2140937
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas y Directores de
MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A., (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de auditorías externas emitido por la ASFI. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas.

Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra

opinión no está modificada en relación con este aspecto.

Aspectos clave de la auditoría

Los aspectos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración

Aspectos clave de auditoría	Respuesta de auditoría	Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros	de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.
<p>Tal como se expone en la Nota 2.3 incisos b) y j) a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)</p> <p>El cumplimiento de la Metodología de Valoración requiere que la Sociedad cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de los mismos.</p> <p>Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p> <p>Los importes que se exponen en las Notas 4.b, 4.c y Nota 9 a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda y en operaciones de reporto, tanto en posición propia como de terceros en administración, son relevantes para los estados financieros, la periodicidad con la que deben ser actualizados estos valores y los requerimientos del regulador sobre los criterios de valuación han sido considerados para incluir este aspecto como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ El entendimiento del proceso de valuación y registro contable de las inversiones bursátiles en títulos representativos de deuda y operaciones de reporto, de cartera propia y de terceros. ▪ La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ▪ Revisión de una muestra verificando la valuación de las inversiones propias y de terceros. ▪ Confirmación de saldos de las inversiones al cierre del ejercicio. 	<p>La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores, así como del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.</p> <p>En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Gerencia tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.</p> <p>La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.</p> <p>Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros</p> <p>Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea 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 es una garantía de que una auditoría realizada</p>	<p>Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea 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 las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno. ▪ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.

▪ Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.

▪ Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, 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 marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

▪ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernst & Young
Global



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

La Paz, 30 de enero de 2023

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4 a)	7.125.879	9.970.360
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	13.680.713	10.264.659
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	54.595.000	34.460.000
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 d)	49.737	17.746
Gastos pagados por anticipado	4 e)	72.047	29.416
Activos de uso restringido	4 f)	500.034	500.055
Total Activo Corriente		<u>76.023.410</u>	<u>55.242.236</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	4 g)	21.068	21.068
Documentos por cobrar largo plazo	4 h)	9.154	4.174
Activo fijo	4 i)	180.148	146.192
Activo intangible	4 j)	1.075.584	1.155.158
Otros activos	4 k)	9.231	7.730
Total Activo No Corriente		<u>1.295.185</u>	<u>1.334.322</u>
Total del activo		<u>77.318.595</u>	<u>56.576.558</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	54.651.710	34.485.512
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	64.696	38.824
Impuestos por pagar	4 n)	120.548	91.457
Otras cuentas por pagar	4 o)	32.479	32.036
Total Pasivo Corriente		<u>54.869.433</u>	<u>34.647.829</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones	4 p)	395.675	335.101
Total del Pasivo no Corriente		<u>395.675</u>	<u>335.101</u>
Total del pasivo		<u>55.265.108</u>	<u>34.982.930</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	6	9.893.800	9.893.800
Reserva legal	7 a)	4.749.182	4.405.451
Resultados acumulados		<u>7.410.505</u>	<u>7.294.377</u>
Total del patrimonio neto		<u>22.053.487</u>	<u>21.593.628</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>77.318.595</u>	<u>56.576.558</u>
Cuentas de orden	9	<u>3.983.570.418</u>	<u>3.759.730.233</u>
Cuentas de registro	10	<u>66.749</u>	<u>64.149</u>

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

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
INGRESOS			
Ingresos operacionales	4 q)	6.662.904	6.345.681
Gastos operacionales	4 q)	(1.341.224)	(1.357.578)
Margen Operativo		<u>5.321.680</u>	<u>4.988.103</u>
Ingresos financieros	4 r)	18.091.695	15.171.771
Gastos financieros	4 r)	(11.656.943)	(9.026.894)
Margen Financiero		<u>6.434.752</u>	<u>6.144.877</u>
Margen Operativo Financiero		<u>11.756.432</u>	<u>11.132.980</u>
Recuperación de Incobrables		13.050	3.261
Cargos por Incobrabilidad		(14.675)	(6.906)
Margen de incobrabilidad		<u>(1.625)</u>	<u>(3.645)</u>
Resultado después de incobrables		<u>11.754.807</u>	<u>11.129.335</u>
Gastos de administración	4 s)	(4.757.064)	(4.228.998)
Resultado operacional		<u>6.997.743</u>	<u>6.900.377</u>
Ingresos no operacionales	4 t)	1.252	15.060
Gastos no operacionales	4 t)	(8)	(1.971)
Margen no operacional		<u>1.244</u>	<u>13.089</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>6.998.987</u>	<u>6.913.426</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		33.451	1
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(42.671)	(38.809)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		<u>(9.220)</u>	<u>(38.808)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>6.989.767</u>	<u>6.874.618</u>

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

Juan Carlos Salaués Almaráz
Presidente del Directorio

Manuel Sebastian Campero Arauco
Gerente General

Luvia Elizabeth Gutiérrez García
Síndico

Milton Dueñas Coarite
Contador General

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

Juan Carlos Salaués Almaráz
Presidente del Directorio

Manuel Sebastian Campero Arauco
Gerente General

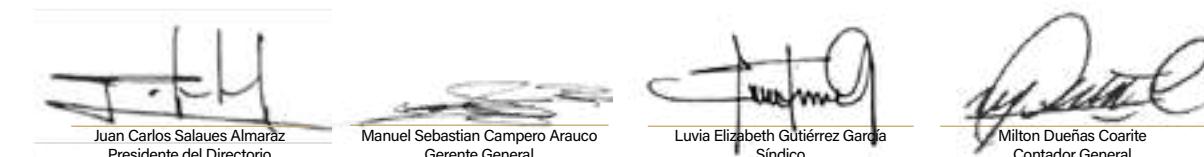
Luvia Elizabeth Gutiérrez García
Síndico

Milton Dueñas Coarite
Contador General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Reservas					Total Bs
	Capital pagado Bs	Reservas obligatorias Bs	Reservas legal Bs	Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	
Saldo al 1 de enero de 2021	9.893.800	-	4.104.703	4.104.703	6.063.159	20.061.662
Constitución de reserva legal de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2021.	-	-	300.748	300.748	(300.748)	-
Distribución de dividendos según Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2021.	-	-	-	-	(5.342.652)	(5.342.652)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	6.874.618	6.874.618
Saldo al 31 de diciembre de 2021	9.893.800	-	4.405.451	4.405.451	7.294.377	21.593.628
Constitución de reserva legal de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2022.	-	-	343.731	343.731	(343.731)	-
Distribución de dividendos según Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2022.	-	-	-	-	(6.529.908)	(6.529.908)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	6.989.767	6.989.767
Saldo al 31 de diciembre de 2022	9.893.800	-	4.749.182	4.749.182	7.410.505	22.053.487

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



The image shows four handwritten signatures of company officials, each accompanied by their name and title:

- Juan Carlos Salaués Almaráz, Presidente del Directorio
- Manuel Sebastián Campero Arauco, Gerente General
- Luvia Elizabeth Gutiérrez García, Síndico
- Milton Dueñas Coarite, Contador General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		6.989.767	6.874.618
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
Cargos devengados no pagados		56.710	25.512
Provisiones para beneficios sociales		183.976	158.757
Depreciaciones y amortizaciones	4i) y j)	137.787	111.306
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		7.368.240	7.170.193
Rendimientos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores			
Documentos y cuentas por cobrar		(31.991)	9.878
Cargos devengados no pagados		-	-
Incremento - disminución neto de otros activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo - impuestos por recuperar		(4.980)	442
Gastos pagados por anticipado		(42.631)	61.503
Activos de uso restringido		21	(51)
Otros activos		(1.501)	5.663
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo		25.872	5.076
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones		(93.868)	(47.104)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		7.219.162	7.205.600
Flujo de fondos en actividades de intermediación:			
Inversiones bursátiles en valores de deuda		(3.441.566)	(5.846.003)
Flujo neto en actividades de intermediación		(3.441.566)	(5.846.003)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(6.529.908)	(5.342.652)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(6.529.908)	(5.342.652)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento - disminución neto en:			
Activo fijo		(92.169)	(54.247)
Activo Intangible		-	(69.937)
Flujo neto en actividades de inversión		(92.169)	(124.184)
Incremento - (disminución) de fondos durante el ejercicio		(2.844.481)	(4.107.239)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		9.970.360	14.077.599
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4a)	7.125.879	9.970.360

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



Juan Carlos Salaués Almaráz
Presidente del Directorio



Manuel Sebastian Campero Arauco
Gerente General



Luvia Elizabeth Gutiérrez García
Síndico



Milton Dueñas Coarite
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

La Sociedad fue constituida en fecha 28 de marzo de 1994, habiendo obtenido la autorización de la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante resolución de Directorio CNV-RD-38/94 de fecha 5 de octubre de 1994. Posteriormente, en fecha 6 de diciembre de 1994, mediante Resolución de Directorio N° 32/94 de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., se autoriza a la Sociedad como agencia de bolsa con el registro N° BBV-ABJ 31/94.

La Sociedad tiene por objeto realizar, como agencia de bolsa, las siguientes actividades bursátiles: Negociar títulos valores de contenido crediticio de participación y representativos de mercaderías; nominativos, a la orden o al portador; como ser letras de cambio, pagarés, acciones, bonos o debentures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito y bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias, y cualquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia; actuar en la intermediación habitual de títulos valores, en su custodia, administración y en su negociación; realizar todas las operaciones bursátiles que estén autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); cobrar dividendos y cualquier otro derecho derivado; efectuar invitaciones o propuestas al público en general, tendientes a lograr la negociación, realización, celebración y perfeccionamiento de cualquier acto jurídico con títulos valores; prestar asesoramiento a cualquier persona en materia financiera y especialmente para la emisión, oferta pública, colocación y realización de todas las operaciones bursátiles permitidas y, en suma, efectuar todas las operaciones que tengan que ver con el mercado de valores en general, sin que las presentes disposiciones sean limitativas sino meramente enunciativas.

En fecha 18 de septiembre de 2000, la Sociedad transfirió la administración de Mercantil Fondo Mutuo (Ex Mercantil Fondo Común de Valores) a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil S.A. (SAFIMSA), en cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2007, mediante escritura pública N° 394/2007 de fecha 30 de mayo de 2007, resolvió modificar la denominación de la Sociedad a MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA. Esta modificación fue autorizada por la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante resolución administrativa SPVS-IV-N° 405 del 8 de junio de 2007.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad cuenta con oficinas en La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, con el número empleados que asciende a un total de 20.

En fecha 20 de julio de 2017, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., transfirió en favor de la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A., 79.130 acciones, que corresponde a la totalidad de las acciones que mantenía en propiedad en el capital accionario de la Sociedad.

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 05 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.

Como resultado de esta transferencia accionaria, la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. registra una participación accionaria de 99.99% del total del capital social de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

NOTA2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables vigentes, emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la Inflación

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables vigentes a la fecha, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los estados financieros han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento a lo instruido por la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actual Autoridad de Supervisión del

Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 /2009 del 25 de febrero de 2009, que definió la suspensión del ajuste por inflación de los rubros no monetarios desde el 1º de enero de 2009.

Asimismo, en fecha 8 de diciembre de 2020, mediante resolución N° CTNAC 03/2020. El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del CAUB, de conformidad con su Reglamento Interno, en uso de sus facultades otorgadas por el Estatuto del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB) y en aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3, resolvió suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y unidad de fomento a la vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021, están valuadas de acuerdo con la "Metodología de Valoración" y sus correspondientes actualizaciones, emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual define la forma de valoración para inversiones en posición propia como inversiones en reporto.

b.1 Inversiones en posición propia

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:

En el evento que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado para cada Código de Valoración; todos los Valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada (TPP) de las transacciones efectuadas.

En este caso, la Tasa de Rendimiento relevante será el promedio ponderado de las Tasas de Rendimiento de las transacciones del día en mercados bursátiles autorizados, de los Valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración. Esta ponderación de tasas de rendimiento se hará en función a los montos de cada operación con relación al total transado de los Valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración.

- 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 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 en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)".

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

- Los valores emitidos por el Banco

Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- Las inversiones en el extranjero, 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).

La valoración de instrumentos de deuda que no cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.), se realizará a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de Compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo al tipo de instrumento.

La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.), se realizará en base a los Precios o Tasas que proporcione la Bolsa de Valores o cualquier Agencia de Información Financiera Internacional habilitada y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

En caso que no exista información de Precio o Tasa reportada por la Bolsa de Valores o por cualquier Agencia de Información Financiera Internacional habilitada, para los instrumentos señalados en el párrafo anterior, la valoración se realizará a Precio de Curva.

Los instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón se valorarán diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento relevante.

Se entenderá por Tasa de Rendimiento

relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

El valor económico o valor presente de un instrumento, corresponderá a la sumatoria de los flujos futuros netos de caja descontados a la TIR relevante.

b.2 Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de compra de reporto, se registran al valor del contrato de reporto, más los correspondientes cargos devengados.

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.

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros registrados por el saldo pendiente de cobro 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:

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

d) Activos de uso restringido

Los Activos de uso restringido son garantías a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) por el correcto y cabal cumplimiento de obligaciones, dicha garantía podrá ser constituida a través de; boletas de garantía, dinero en efectivo, bonos del Tesoro General de la Nación u otros títulos valores.

Estos activos se encuentran valuados por el importe consignado a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) más los rendimientos generados a la fecha de cierre.

e) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al costo de adquisición.
- Las acciones telefónicas, se encuentran valuadas a su costo de adquisición.

f) Activo fijo

Los mobiliarios y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes, fueron ajustados 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 2.1 anterior. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, están valuados al 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 aplicando tasas

de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

g) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se registran las licencias de computación de acuerdo con el Manual de Cuentas, son valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. De igual manera se registra el Derecho de Puesto en Bolsa, el Certificado de Aportaciones a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición.

h) Provisión para indemnizaciones

La provisión 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 noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, y/o el

equivalente a duodécimas de un sueldo por un periodo menor a un año de servicio.

i) Patrimonio neto

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue reexpresado por inflación a partir del 1º

de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

j) Cuentas de Orden

Representa las inversiones bursátiles en valores que son administrados por la Sociedad por cuenta y mandato de terceros y son valuadas de acuerdo a normas de valoración emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, también registra todos los valores bursátiles emitidos y en circulación entregados en custodia por los clientes de la Sociedad, los cuales son valuados a su valor nominal.

k) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y premios), son contabilizados por el método de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

l) Ingresos y gastos operacionales

Los ingresos y gastos operacionales son contabilizados por el método de lo devengado, sobre las operaciones vigentes.

m) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009 emitida por la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente denominada 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

actualizados por inflación a partir del 1º de enero de 2009.

1º) 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 de impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) de la siguiente gestión, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

A partir de enero del 2021 serán aplicados 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 al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, y el Art. 117 de la Ley 1834 referido a los incentivos tributarios.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad presenta pérdidas tributarias.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en sus políticas y prácticas contables con relación a la gestión anterior.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas corrientes en bancos del país M/E	2.005.201	4.314.445
Cuentas corrientes en bancos del país M/N	5.120.678	5.655.915
	7.125.879	9.970.360

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Certificados de depósito a plazo fijo	8.757.339	5.618.309
Bonos emitidos por entidades no financieras	-	292.448
Bonos emitidos por entidades financieras	-	1.631.442
Bonos corporativos a largo plazo emitidos en el extranjero	1.135.165	1.339.484
Notas estructuradas emitidas en el extranjero	3.788.209	1.382.976
	13.680.713	10.264.659

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Certificados de depósito a plazo fijo	54.595.000	34.460.000
	54.595.000	34.460.000

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	49.737	18.721
Previsión de incobrabilidad Documentos y Ctas. Pendientes De Cobro	-	(975)
	49.737	17.746

e) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo, es la siguiente:

Seguros contratados
Otros pagos anticipados
Suscripciones

2022 Bs	2021 Bs
20.448	9.890
48.119	16.046
3.480	3.480
72.047	29.416

f) Activos de uso restringido

La composición del grupo, es la siguiente:

Disponible de uso restringido (*)
Intereses devengados (**)

2022 Bs	2021 Bs
500.000	500.000
34	55
500.034	500.055

(*) Corresponde a disponible puesto en depósitos pignorados en el Banco Fortaleza en calidad de garantía a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

(**) A partir de diciembre de 2020 el disponible de uso restringido comenzó a generar intereses del 0.01% anual.

g) Inversiones permanentes

La composición del grupo, es la siguiente:

Acción en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Acciones telefónicas

2022 Bs	2021 Bs
10.778	10.778
10.290	10.290
21.068	21.068

h) Documentos por cobrar largo plazo

La composición del grupo, es la siguiente:

Cuentas por cobrar al personal a largo plazo

2022 Bs	2021 Bs
9.154	4.174
9.154	4.174

i) Activo fijo

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022		2021	
	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Mobiliario y enseres	145.005	(104.343)	40.662	20.124
Equipos e instalaciones	66.723	(35.827)	30.896	33.566
Equipos de computación	362.385	(253.795)	108.590	92.502
	<u>574.113</u>	<u>(393.965)</u>	<u>180.148</u>	<u>146.192</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs 58.213 y Bs 47.759, respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022		2021	
	Valor original Bs	Amortización acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Licencias de computación	845.240	(756.901)	88.339	167.913
Derecho puesto en bolsa	966.703	-	966.703	966.703
Aportes y afiliaciones	20.542	-	20.542	20.542
	<u>1.832.486</u>	<u>(756.901)</u>	<u>1.075.584</u>	<u>1.155.158</u>

La amortización del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs 79.574 y Bs 63.547, respectivamente.

k) Otros activos

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Papelería, útiles y material de escritorio	9.231	7.730
	<u>9.231</u>	<u>7.730</u>

I) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo, es la siguiente:

2022	2021
Bs	Bs
54.595.000	34.460.000
56.710	25.512
<u>54.651.710</u>	<u>34.485.512</u>

Obligaciones por operaciones de reporto
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo

m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo, es la siguiente:

2022	2021
Bs	Bs
64.696	38.824
<u>64.696</u>	<u>38.824</u>

Prestaciones sociales por pagar

n) Impuestos por pagar

La composición del grupo, es la siguiente:

2022	2021
Bs	Bs
29.178	6.571
950	533
3.765	2.141
29	31
-	2.963
18.385	15.572
68.241	63.646
<u>120.548</u>	<u>91.457</u>

RC IVA Retenido a terceros
IT retenido a terceros
IUE retenido a terceros
IUE BE Beneficiarios al exterior
RC IVA dependientes
Impuesto a las transacciones
Impuesto IVA débito fiscal

o) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo, es la siguiente:

2022	2021
Bs	Bs
32.479	32.036
<u>32.479</u>	<u>32.036</u>

Otras provisiones

p) Provisiones

La composición del grupo, es la siguiente:

2022	2021
Bs	Bs
395.675	335.101
<u>395.675</u>	<u>335.101</u>

Provisión para indemnización

q) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	3.153.236	2.492.521
Ingresos por colocación primaria	370.386	456.134
Ingresos por administración y custodia de cartera	-	230.254
Ingresos operacionales diversos	3.139.282	3.166.772
	<u>6.662.904</u>	<u>6.345.681</u>
Gastos Operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	(1.249.475)	(1.206.790)
Gastos operacionales diversos	(76.728)	(135.876)
Gastos por actividades como EDV	(15.020)	(14.912)
	<u>(1.341.224)</u>	<u>(1.357.578)</u>

r) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por venta de valores bursátiles	6.901.059	10.947.291
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.418.893	1.830.452
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	17.177	19.694
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	9.576.136	2.187.580
Otros ingresos financieros	178.431	186.753
	<u>18.091.695</u>	<u>15.171.771</u>
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	(8.068.234)	(5.728.695)
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	(2.146.530)	(2.097.383)
Otros cargos financieros	(1.442.179)	(1.200.816)
	<u>(11.656.943)</u>	<u>(9.026.894)</u>

s) Gastos de administración

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Gastos de personal	(2.835.144)	(2.321.611)
Gastos de comercialización	(6.754)	(6.153)
Depreciación y desvalorización de activo y amortizaciones	(137.787)	(111.306)
Servicios contratados	(653.013)	(646.723)
Seguros	(22.721)	(18.860)
Comunicaciones y traslados	(202.098)	(181.348)
Mantenimiento y reparaciones	(56.318)	(22.822)
Impuestos	(364.326)	(380.629)
Otros gastos administrativos	(478.903)	(539.546)
	<u>(4.757.064)</u>	<u>(4.228.998)</u>

t) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	(*)	1.251
Ingresos de gestiones anteriores	(**)	1
	<u>1.252</u>	<u>15.060</u>
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios	(***)	(8)
Gastos de gestiones anteriores	(****)	(1.971)
	<u>(1.971)</u>	<u>(1.971)</u>

(*) Corresponden por la venta de bienes y devolución de prima no corrida por pago de seguros Vida en Grupo.

(**) Corresponden principalmente al cobro de operaciones de gestiones anteriores.

(***) Corresponde al costo de venta de bienes.

(****) Corresponden al pago de gastos administrativos de gestiones anteriores.

NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían activos de disponibilidad restringida, excepto disponibilidad en garantía de funcionamiento a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), por Bs500.000 para ambas gestiones, tal como se menciona en la Nota 4 f).

NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs14.000.000 para ambas gestiones.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cuenta con un capital pagado de Bs9.893.800 divididos en 98.938 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una, para ambas gestiones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs222,90 y de Bs218,25, respectivamente.

En fecha 22 de febrero de 2022, la Junta General Ordinaria de Accionistas dispuso la constitución de la reserva legal por Bs343.730,92.

En fecha 22 de febrero de 2022, la Junta General Ordinaria de Accionistas dispuso la distribución de dividendos de Bs6.529.908.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la estructura societaria y el número de acciones en circulación es la siguiente:

Accionistas
 Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.
 Bolivian Investment Corporation S.A.
 Mercantile Investment Corporation S.A.

	2022	2021
	Nº de acciones	Nº de acciones
Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	98.928	98.928
Bolivian Investment Corporation S.A.	5	5
Mercantile Investment Corporation S.A.	5	5
	<u>98.938</u>	<u>98.938</u>

NOTA 7 - RESERVAS

a) Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs4,749,182 y Bs4,405,451, respectivamente.

b) Reservas obligatorias

Al 31 de diciembre de 2022, no existió movimiento contable en estas cuentas, no se registró el efecto de la inflación ocurrida durante el ejercicio en cumplimiento a lo instruido por la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros actualmente denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009.

NOTA 8 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Inversiones de terceros en administración		
Disponibilidad de terceros	2.704.884	-
Inversiones en valores e instrumentos representativos de deuda	2.574.347.085	2.946.807.047
Inversiones en operaciones de reporto	654.510.476	86.969.446
Inversión en valores representativos de derecho patrimonial	752.007.973	725.953.740
	<u>3.983.570.418</u>	<u>3.759.730.233</u>

NOTA 10 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Registro y custodia de la entidad		
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	27.877	27.877
Registro de cuentas castigadas	38.872	36.272
	<u>66.749</u>	<u>64.149</u>

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 12 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

	2022			2021		
	Disponibilidades Bs	Inversiones en renta fija Bs	Inversiones en operaciones de reporto Bs	Disponibilidades Bs	Inversiones en renta fija Bs	Inversiones en operaciones de reporto Bs
ACTIVOS Y PASIVOS						
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	6.250.052	175.406	3.500.000	6.895.620	1.119.068	-
Total	<u>6.250.052</u>	<u>175.406</u>	<u>3.500.000</u>	<u>6.895.620</u>	<u>1.119.068</u>	<u>-</u>

	2022		2021	
	Activo fijo Bs	Gastos pagados por anticipado Bs	Activo fijo Bs	Gastos pagados por anticipado Bs
ACTIVOS Y PASIVOS				
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	21.750	-	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	-	12.555	-	-
Data Source S.A.	-	39.359	-	-
Total	<u>21.750</u>	<u>51.914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2022:

	Ingresos operativos Bs	Ingresos financieros Bs	Gastos administrativos Bs
	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	30.886	-	-
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	4.687.707	-	126.219
Universal Brokers S.A.	420.576	-	-
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	264.180	-	-
Merinco S.A.	1.009	-	8.236
Compañía de inversiones Las Brisas S.A.	1.736	-	-
Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	86.250	-	114.353
Remotexbo S.A.	7.596	-	-
File Almacenaje y Archivos Digitales S.A.	1.603	-	40.337
Data Source S.A.	-	-	131.791
Biscayne Bolivian Company S.A.	280	-	-
Bolivian Investment Corporation S.A.	6.358	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	105.140	-	1.141
Empresa Constructora e Inmobiliaria Pacifico S.A.	513	-	-
Inversiones Ovendal S.A.	303	-	-
Total	<u>5.614.137</u>	<u>-</u>	<u>422.077</u>

Al 31 de diciembre de 2021:

INGRESOS Y GASTOS	Ingresos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	12.750	-	-
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	4.566.597	-	218.758
Universal Brokers S.A.	439.012	-	-
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	276.692	-	-
Merinco S.A.	-	-	1.817
Compañía de inversiones Las Brisas S.A.	5.047	-	-
Unibrosa RE	202	-	-
Controladora Mercantil Santa Cruz S.A.	86.466	-	88.449
Remotexbo S.A.	19.074	-	-
Bolivian Investment Corporation S.A.	6.352	-	-
Empresa Constructora e Inmobiliaria Pacifico S.A.	318	-	-
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	22.335	-	-
Total	5.434.845	-	309.024

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

NOTA 13 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses y en bolivianos con mantenimiento de valor, que representan una posición neta activa de USD1.011.496 y USD1.027.288, respectivamente.

Activo	2022	2021
	USD	USD
Disponibilidades	292.303	628.928
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	717.693	396.860
Inversiones permanentes	1.500	1.500
Total activo	1.011.496	1.027.288

Pasivo	2022	2021
	USD	USD
Provisiones	-	-
Total pasivo	-	-
Posición neta activa en dólares estadounidenses	1.011.496	1.027.288
Equivalente en Bolivianos	6.938.864	7.047.195

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial de compra vigente de Bs6.86 para ambos casos por USD 1.

NOTA 14 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Efectos del COVID 19 sobre los Estados Financieros

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud, declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional declaró, "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener la propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades para contener su propagación y la emisión de normas de carácter económico, entre otras que afectan de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

entre la asistencia física a su fuente de trabajo y teletrabajo.

El 31 de diciembre de 2021 el Gobierno Central emitió la resolución Ministerial 1393/2021, dirigida a contener la propagación del COVID-19. Con la finalidad de proteger la salud y la vida de las y los trabajadores y población en general, el Ministerio de Trabajo dispuso la ampliación y vigencia de las medidas de bioseguridad hasta el 30 de junio del año en curso. Mantener Jornadas laborales en horario continuo, ingreso y salida escalonado, alternar al personal entre la asistencia física a su fuente de trabajo y teletrabajo.

A la fecha de la emisión de los estados financieros, se desconoce el tiempo que dure la pandemia y los efectos que pudiera tener sobre la situación financiera y resultados de las operaciones de la Sociedad.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Juan Carlos Salaués Almaráz
Presidente del Directorio

Manuel Sebastián Campero Arauco
Gerente General

Luvia Elizabeth Gutiérrez García
Síndico

Milton Dueñas Coarite
Contador General

A photograph of two women in a modern office environment. One woman, in the foreground, is smiling and holding a white pen. The other woman, in the background, is wearing clear safety glasses and looking towards the first woman. The office has large windows and a minimalist design.

CARTA DEL SÍNDICO



Carta del Síndico

La Paz, 30 de enero de 2023

**Señores Accionistas de
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.**

Presente. -

Señores Accionistas:

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

He conocido las resoluciones aprobadas por el Directorio, he analizado la Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 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 del Mercado de Valores N° 1834 y demás normas y disposiciones legales, así como con los estatutos de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., debo informar que las tareas descritas fueron ejercidas en apego al artículo 335º del Código de Comercio.

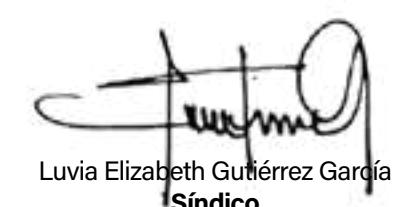
Así también, he revisado el Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Ganancias y Pérdidas de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2022, así como el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado

de Flujo de Efectivo a esa fecha, teniendo a mi disposición el informe de los auditores externos Ernst & Young, de fecha 30 de enero de 2023, 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.

Finalmente, 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 Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2022.

Con este motivo, saludo a ustedes muy atentamente.

Atentamente,
,



Luvia Elizabeth Gutiérrez García
Síndico

GOBIERNO CORPORATIVO





El detalle de las Normas sobre Gobierno Corporativo con las que cuenta Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. son:

- Código de Gobierno Corporativo
- Reglamento de Gobierno Corporativo
- Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo
- Política de Gobierno Corporativo
- Política de Recursos Humanos
- Política de tratamiento para envío de información a terceros
- Reglamento para la aprobación de nuevos productos y/o servicios
- Política para uso de Activos – Bienes de uso
- Reglamento para la organización metodológica de la documentación administrativa
- Reglamento electoral de los miembros del Directorio
- Código de ética
- Política para la Aprobación de Nuevos Productos y Servicios.
- Política de Evaluación de Gobierno Corporativo
- Política de Interacción de Grupos de Interés
- Política de Manejo y Resolución de Conflictos de Interés.
- Reglamento de Comité de Ética.
- Política para la Sucesión de la Alta Gerencia.
- Procedimiento para denunciar, resolver y sancionar violaciones o infracciones al Código de Ética
- Norma de sucesión de mandos medios y alta gerencia
- Reglamento de Solución de conflicto de interés

Asimismo, los aspectos relacionados a la independencia de un miembro dentro del seno del Directorio de la Sociedad y a los temas relacionados a los conflictos de intereses se encuentran contenidos en el Reglamento para Agencias de Bolsa, contenido en el Libro 4º, Título III de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

Durante la gestión 2022, no se ha comunicado ningún conflicto de interés, pero si se ha cumplido Órdenes de Operaciones de acuerdo al giro de la Agencia de Bolsa por parte de las empresas del grupo financiero Mercantil Santa Cruz.

Durante la gestión 2022 no se han llevado acciones encaminadas a implementar o mejorar una medida de Gobierno Corporativo.

Asimismo, cumplimos con informar que durante la gestión 2022:

La sociedad no ha desarrollado ni cuenta con un plan estratégico de implementación de Gobierno Corporativo.

No han existido denuncias presentadas contra la Sociedad.



Mercantil Santa Cruz
Agencia de Bolsa

MEMORIA ANUAL 2022