

Memoria Anual 2019



| CONTENIDO

- | **5** CARTA DEL PRESIDENTE
- | **7** ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO
- | **11** ECONOMÍA BOLIVIANA
- | **15** SISTEMA DE FONDOS DE INVERSIÓN
- | **18** CREDIFONDO SAFI S.A.
- | **27** INFORME DEL SÍNDICO
- | **29** DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
- | **33** ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS
- | **48** REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO



CARTA DEL PRESIDENTE

Carta del Presidente

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio de Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Credifondo SAFI S.A.), el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión 2019.

Durante la gestión 2019 el volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores fue de USD11.9 mil millones, cifra que representa una caída de 31% en relación a la gestión 2018. La reducción en el volumen negociado se dio principalmente por la menor liquidez en la economía nacional producto del deterioro en los términos de intercambio del país. El 99% del volumen negociado correspondió a operaciones con valores de renta fija, y el saldo a operaciones con valores de renta variable y con pagarés en mesa de negociación. En lo que respecta al tipo de operación, las operaciones en reporto representaron en la gestión 2019 el 54% del total del volumen transado, mientras que las operaciones de compra-venta representaron el 46%.

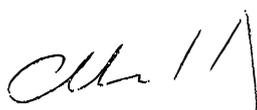
En lo que se refiere al mercado de Fondos de Inversión, el número de participantes al cierre de 2019 alcanzó los 94,293 participantes, entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 7.1% con relación al 2018. Por otra parte, el volumen de cartera administrada por el sistema de Fondos de Inversión alcanzó los USD 3 mil millones, representando un crecimiento del 2.4% con respecto a la anterior gestión, y una distribución de cartera por USD 1.2 mil millones que corresponden a 41 Fondos de Inversión Abiertos y USD 1.8 mil millones para 24 fondos de Inversión Cerrados.

Para Credifondo SAFI, la gestión 2019 presentó grandes desafíos frente a un mercado desacelerado. A nivel de cartera administrada, ésta alcanzó los USD 212 millones al cierre de 2019, un crecimiento de 1.34% con relación a la gestión 2018. La Utilidad generada para Credifondo SAFI fue de USD 956 mil y el ROE obtenido durante la gestión fue de 38.31% posesionando a Credifondo como la tercera SAFI más rentable del mercado.

Asimismo, nuestra participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos fue de 14.86% con un crecimiento de 43 puntos básicos respecto a la gestión anterior.

Quiero reconocer al Directorio, por su dedicación y valioso aporte, a nuestra gerencia y nuestros colaboradores, por su excelente desempeño y compromiso con la organización, que fueron fundamentales para el logro de los resultados conseguidos.

Finalmente, un agradecimiento muy especial a nuestros participantes, por la confianza depositada en Credifondo SAFI S.A. Reiteramos nuestro compromiso de servicio y profesionalismo.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



ENTORNO
ECONÓMICO Y FINANCIERO

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

I Economía Internacional

La gestión 2019 se caracterizó por ser un año convulsionado para la economía mundial, atribuido al desarrollo adverso de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, cuyos diferentes episodios, afectaron significativamente a distintas economías. El impacto derivó en un menor crecimiento a nivel agregado durante la gestión y expuso a varias regiones a un alto nivel de incertidumbre. De igual manera, el efecto repercutió en el deterioro de las condiciones financieras globales, la baja dinámica del sector industrial manufacturero, el aumento del endeudamiento y la disminución de la inversión. En consecuencia, diversas economías han tratado de refugiarse en la dinámica de la demanda interna ante las dificultades que presentó el contexto externo, sin embargo, en general, esta también ha revelado signos de enfriamiento. Por tanto, el desafío trascendental recae en realizar ajustes estructurales de política económica, principalmente para las regiones emergentes y en vías de desarrollo, debido su alta dependencia del entorno internacional.

A pesar del mencionado comportamiento, hacia finales de la gestión, las relaciones entre Estados Unidos y China marcaron un punto de inflexión que avizora una significativa cesación de las hostilidades arancelarias. El proceso se concretaría hasta 2020 en función a nuevos acuerdos que establezcan ambos países, hecho que renueva las expectativas para la economía en la siguiente gestión y genera la posibilidad de atravesar un panorama positivo con respecto a 2019. A su vez, las principales entidades internacionales estiman que el crecimiento mundial seguirá deprimido, empero 2020 presenta la oportunidad de registrar mejoras macroeconómicas, mismas que dependerán de la efectividad de la política económica, actuando como un mecanismo para promover mercados más flexibles, donde los impulsos fiscales puedan estimular el producto y apoyar el rendimiento que tuvo la distensión de la política monetaria en diferentes regiones, con el objetivo de lograr buenos resultados a mediano plazo.

Por un lado, el último reporte del Banco Mundial destaca una leve recuperación del crecimiento mundial, estableciendo una tasa de 2.5% para la siguiente gestión (0.1% más que en 2019), atribuido a un mejor panorama comercial y el restablecimiento gradual de la inversión global. Asimismo, pronostica un mayor crecimiento para los principales países que componen el grupo de economías emergentes y en desarrollo, las cuales en su conjunto contabilizarán una tasa de 3.4% en 2019 y en 2020 crecerán a un ritmo de 4.1%, influyendo notoriamente en la contabilidad mundial. Sin embargo, la entidad no descarta la existencia de riesgos latentes que repercutan negativamente en el desempeño económico mundial dado que, aún la deuda a nivel global está incrementando y la productividad conserva una dinámica desacelerada. En tanto el FMI proyecta cifras más optimistas, las cuales revelan que el PIB mundial crecerá 2.9% en 2019 y llegará a 3.3% en 2020. Del mismo modo, la entidad considera que será favorable la restitución de las relaciones comerciales, donde se identifica que los riesgos con sesgo a la baja disminuyen para la actividad mundial. Por su parte, enfatiza que un impulso adicional podría provenir de la recuperación de economías emergentes de importancia clave, que mantendrían un crecimiento en conjunto superior a 4%. En síntesis, 2019 finalizó con mejores perspectivas para las siguientes gestiones, sin embargo, aún quedan desafíos pendientes que son necesarios atender ante un contexto que no descarta riesgos para el crecimiento mundial vinculados también con factores climáticos y conflictos socio-políticos.

Por el lado de los precios internacionales, en general durante la gestión ha presentado una tendencia alcista pero no de alta magnitud como en gestiones previas. Particularmente, el precio del petróleo durante el primer trimestre de 2019, en promedio, fue de 54.89 dólares por barril, experimentando algunos incrementos hasta abril, llegando a 65.89 dólares. Posteriormente, la cotización estuvo oscilando entre 50 y 60 dólares, para luego, en el último trimestre del año marcar una tendencia ascendente transitoria, superando los 60 dólares por barril hasta concluir el año. Las últimas proyecciones de Bloomberg indican que se espera un precio promedio de 53 dólares por barril durante 2020.

I Estados Unidos

Durante el año 2019, la economía estadounidense continuó con tasas de crecimiento positivas, pero con relación a 2018, experimentó disminuciones considerables, producto de la baja actividad industrial y los conflictos comerciales con China. El Índice Manufacturero (ISM), que mantuvo ratios de expansión desde 2017, tuvo un declive a partir de agosto, situándose en la senda contractiva hasta finalizar el año con un valor de 47.8, situación que estuvo asociada con expectativas negativas sobre la producción y el déficit de la balanza comercial. Por otro lado, el mercado laboral presentó un desempeño poco volátil, manifestando, en promedio, la generación de 175 mil nuevos empleos, que permitió sostener la actividad interna, y considerando la última revisión, la tasa de desempleo cerró la gestión con 3.5%, representando una de las más bajas en la historia de Estados Unidos.

Es así que, los datos preliminares sobre el crecimiento del PIB estadounidense en 2019 indican que, la economía creció 2.1%, manteniendo la cifra registrada al tercer trimestre de la gestión, pero ubicándose 1pp por debajo de la tasa registrada en marzo. Conforme con las expectativas de inicios de gestión, el crecimiento fue menor en 0.4%, sin embargo, con respecto a 2018, estuvo por encima, reflejando un desempeño favorable del consumo y de actividades relacionadas con servicios. Las proyecciones para los siguientes años indican que el crecimiento marcará una tendencia a la baja, situándose en promedio, por debajo de 2%, cuya moderación obedece a un retorno a una orientación fiscal neutral y el menor impulso del relajamiento de las condiciones financieras internas.

En definitiva, la gestión estuvo caracterizada por las decisiones de política que la Autoridad Monetaria tomó, luego de un periodo de incrementos en la tasa de referencia de la FED durante la gestión 2018, en julio de 2019, el FOMC decidió disminuir la tasa de interés en 25pbs, estableciendo de esta manera una banda referencial entre 2% y 2.25%. Luego de dicha situación, se experimentó dos reducciones adicionales de la tasa referencial en el mismo porcentaje, en septiembre y octubre, ubicándola en una banda de 1.5% y 1.75%. La decisión de la autoridad monetaria ya había sido vaticinada por distintos sectores y corroboró la dirección de la política monetaria como respuesta preventiva ante la coyuntura, que mostró señales de un deterioro en las perspectivas de crecimiento global. La entidad recalzó que el objetivo fue asegurar que la expansión económica del país se mantenga y que se cumpliera con la meta de inflación (2%), misma que cerró el año en 2.3% luego de evidenciar cifras inferiores durante varios meses del año. Para la gestión 2020, no se prevén posibles variaciones de la tasa referencial y se mantiene la misma cifra como perspectiva de inflación.

I Eurozona

Durante 2019, la región europea enfrentó un periodo económico contractivo atribuido al modesto crecimiento de sus principales potencias. Según datos preliminares, la eurozona cerró con un crecimiento de 1.2%, inferior a 2018 en 0.7%, y de forma trimestral solamente creció 0.1%, reflejando una notoria tendencia decreciente a lo largo del año. La contracción del sector industrial fue el principal detonante para que el desempeño de la región sea muy bajo, asociado a las tensiones comerciales y la incertidumbre que produjo el BREXIT sin un posible acuerdo. Este comportamiento se manifestó en varias economías, por un lado, Francia registró inesperadamente una contracción de 0.1% al cuarto trimestre de 2019, influyendo en la reducción del crecimiento interanual que llegó a 0.8%, cuya principal razón recae en la huelga de transporte contra la reforma del sistema de pensiones, misma que impactó negativamente en el consumo y la inversión. De igual manera, Italia experimentó una contracción trimestral de su PIB de 0.3% contabilizando un crecimiento interanual de 0.1% a 2019 atribuido a la baja producción interna y la baja inversión. Alemania también registró una actividad económica deprimida, consecuente con la menor dinámica del sector industrial automotriz, de modo que su PIB creció 0.6% de manera anual. Finalmente, España alcanzó un crecimiento de 1.8% a/a y para el cuarto trimestre se contabilizó 0.5%, mostrando leves señales de recuperación debido a mejoras de algunos indicadores internos, siendo la economía mejor posicionada de la región.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) reiteró que la expectativa de crecimiento de la eurozona para la próxima gestión sea 1.1% y que se mantienen los riesgos a la baja debido al proteccionismo y otros factores geopolíticos. Además, enfatizó la necesidad de registrar mayor presión inflacionaria que pueda acercar la tasa en la meta de 2%, ya que 2019 cerró con 1.3%. A su vez, el FMI indica que el crecimiento de la región reflejará leves mejoras, proyectando 1.3% en 2020 y 1.4% en 2021, situación que todavía dependerá de la recuperación de la actividad industrial y comercial. Por último, aún queda expectante las posibles consecuencias de la consolidación del BREXIT con acuerdo, cuyo desarrollo será importante para la próxima gestión.

I América Latina

El desempeño de la región latinoamericana fue notablemente débil durante la gestión 2019; en contraste con años anteriores, 18 de 20 países presentaron la desaceleración de la tasa de crecimiento de su PIB contabilizado al segundo trimestre 2019, atribuidos a la baja demanda agregada externa y la fragilidad de los mercados financieros. Las proyecciones preliminares realizadas por distintas entidades internacionales, indican que para el cierre de gestión 2019, en promedio, América Latina crecerá a una tasa de 0.1% denotando un panorama macroeconómico muy complejo, principalmente para la inversión, el consumo per cápita y las exportaciones. El comportamiento de las economías de mayor tamaño de la región marcó significativamente esta senda contractiva debido a los desequilibrios macroeconómicos experimentados. Para 2020 la expectativa tiende a mejorar, pudiendo contabilizar un crecimiento de 1.3%, sin embargo, aún estará latente la dependencia de la región al desempeño de las principales potencias y al flujo de comercio mundial.

A pesar de diversas dificultades económicas, el control de precios en la región ha sido suficiente para mantener índices de inflación bajos y controlados, lo que se diferencia con años previos, en los cuales, los episodios de desaceleración económica estaban acompañados de tasas de inflación. Por su parte, en la mayoría de países, el nivel de reservas internacionales es elevado en proporción al PIB, el acceso a mercados financieros internacionales es más

amplio y las tasas de interés referenciales que las autoridades monetarias establecen, son las más bajas registradas históricamente, lo cual genera condiciones para que las políticas macroeconómicas puedan generar estímulos en la demanda agregada y de esta manera sobrellevar el periodo de desaceleración de la región. Es así que, se prevé que Brasil, Argentina y México presenten mejoras moderadas en el crecimiento desde 2020 luego de la aplicación de ajustes fiscales, lo cual permitirá a la región experimentar tasas de crecimiento, en conjunto, más altas. Sin embargo, los recientes conflictos socio-políticos impactarán en la economía de los países afectados, pudiendo alterar las perspectivas de crecimiento global para 2019 y 2020.



**ECONOMÍA
BOLIVIANA**

Economía Boliviana

I Sector Real

En 2019, la economía boliviana ha continuado mostrando un lento dinamismo, que se reflejó en una expansión únicamente en torno al 3%, siendo que, en anteriores gestiones, el crecimiento rondaba el 4%. Según los datos oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), al tercer trimestre del año, el PIB mostró una variación a 12 meses de 2.96%, situándose muy por debajo del registro de 2018 (4.74%). El desempeño económico fue notoriamente inferior atribuido a diferentes rubros específicos de mayor incidencia en la actividad económica general. Entre ellos, el sector de hidrocarburos experimentó la mayor reducción, mismo que registró, para el mismo periodo, una tasa de decrecimiento anual de 19.57%. La tendencia negativa del sector habría empezado desde 2015 y fue agravando progresivamente hasta 2019, cuya recuperación en términos de precio no fue suficiente para contrarrestar el panorama adverso. Durante la presente gestión, la producción de gas fue irregular y existieron varios indicios sobre la dificultad para encontrar nuevos pozos de exploración y explotación en el corto plazo, lo cual aumentó la incertidumbre sobre la capacidad productiva del país. De igual manera, la reducción de la demanda de gas por parte de Argentina y Brasil originaron un notable descenso de la dinámica del rubro, que se estima siga registrando cifras negativas al cierre de 2019. Asimismo, se identificó también, que otros sectores económicos experimentaron una baja importante de su actividad, tales como la construcción y la minería, dejando nuevamente a la economía nacional dependiente del desempeño de la demanda interna. Por otro lado, el motor del crecimiento que ha sido la inversión pública, que de igual forma se vio afectada por una notable disminución de ingresos, recurriendo a otros mecanismos de financiamiento para poder cumplir con distintos rubros productivos, entre ellos, deuda pública.

Las expectativas de crecimiento para el cierre de 2019 son bajas y se ubicarían por debajo del pronosticado en el Presupuesto General del Estado (PGE) de inicios de gestión, debido a los factores mencionados, sumado al conflictivo proceso electoral suscitado en octubre, cuya repercusión será notable para las cifras de crecimiento al cuarto trimestre cuando se publiquen. Por su parte, la CEPAL y el Banco Mundial proyectan para 2020, que Bolivia se mantendría entre el grupo de países con un mayor crecimiento con respecto a las demás de la región, contabilizando en promedio 3%. Algunas estimaciones locales indican que el PIB estaría por debajo de 3% en 2019 y según el Programa Fiscal Financiero (PFF) para 2020 el objetivo sería llegar a 3.5% considerando los ajustes fiscales que la nueva administración busca realizar. Sin embargo, no se descarta que las próximas elecciones nacionales puedan representar un riesgo para el desempeño de la economía, debido a la incertidumbre que genera la posesión de un nuevo gobierno y conocer ciertamente el manejo de la economía para los próximos cinco años.

I Sector Externo

Durante el 2019, la posición externa de Bolivia se fue deteriorando, el déficit de balanza comercial fue incrementándose progresivamente con respecto a 2018, sin embargo, durante el último trimestre de la gestión, se evidenció una notable mejora que permitió reducir el desequilibrio. Según las cifras preliminares publicadas por el INE, el saldo de la balanza comercial fue de USD 899 millones, lo que representa alrededor del 2.2% del PIB; y comparando con 2018, se registró una disminución de 8% que fue atribuida esencialmente a un decremento de las principales importaciones, cuyo comportamiento contractivo se dio desde octubre. Estas alcanzaron en términos de valor, USD 9,784 millones, registrando una leve deducción de 3% a/a, sin embargo, en términos de volumen, todavía se evidenció un aumento de 6% al finalizar 2019. Particularmente, la gestión se caracterizó por un incremento importante en la subdivisión de combustibles y lubricantes, para cubrir los requerimientos internos. En el primer semestre, las compras de esta categoría aumentaron a un ritmo de 68% en promedio con relación a 2018, pero, a partir de agosto, se evidenció una reducción de dicho porcentaje a una tercera parte. Del mismo modo, las compras de suministros industriales y bienes de capital, experimentaron una tendencia poco volátil, donde esta última categoría registró constantes disminuciones, a una media de 14%.

Asimismo, se evidenció que las exportaciones¹ acumularon un valor de USD 8,756 millones, que representa 2% menos con respecto al anterior año y en términos de volumen, una reducción de 12%. El comportamiento fue decreciente durante toda la gestión y reflejó en promedio disminuciones superiores al 7%, producto de la contracción de las exportaciones tradicionales, mismas que en su conjunto acumularon, al cierre de gestión, un valor de USD 6,998 millones, inferior en 2% al registro de diciembre de 2018. La mayor complicación fue la deficiencia del aparato productivo que complicó el abastecimiento total de los volúmenes de venta de gas a los principales socios comerciales y el rendimiento decreciente de algunos centros mineros. Por otro lado, los envíos de productos categorizados como no tradicionales sumaron en valor USD 1,758 millones en total, equivalente al 20% de las exportaciones totales. Con relación a 2018, en promedio, experimentó una reducción en valor de 3% desde marzo, mientras que todo el año se

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

evidenció un crecimiento en términos de volumen de aproximadamente 18%. Esta clasificación reflejó el desempeño del rubro agrícola que mantuvo adecuados niveles de producción, pero dependió de la cotización internacional, que en varios casos fue bajo. El principal producto fue la soya y representó alrededor del 8% de las ventas totales.

La inversión extranjera directa (IED)² nuevamente se mantuvo en niveles muy bajos, situación que se repite desde hace varias gestiones previas. En 2018 alcanzó USD 316 millones, una de las más bajas de la región y según las últimas cifras publicadas por el Banco Central de Bolivia (BCB) al primer semestre de 2019, la tendencia fue la misma. De hecho, comparando la Inversión Extranjera Bruta (IEB) de este y el año pasado, al mismo corte, existió una reducción de 19.9%. Adicionalmente, la cuenta de desinversión se incrementó en 28% a/a. Por lo tanto, se experimentó una salida neta de recursos de USD 35 millones al primer semestre de 2019. A su vez, los diferentes sectores recibieron una IEB en total de USD 418 millones de las cuales el flujo se concentró principalmente en el sector hidrocarburos (USD 202 millones), seguido por la industria manufacturera (USD 106 millones) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (USD 50 millones). La expectativa para el cierre de la gestión no cambiaría sustancialmente y es muy probable que el resultado final de IED sea inferior al de 2018.

Conforme al desempeño y las necesidades macroeconómicas del país, durante 2019 se recurrió a una mayor cantidad de fondos provenientes del exterior cuyo monto influyó en el aumento de la deuda externa pública de mediano y largo plazo. A noviembre de 2019, la deuda total alcanzó un nivel de USD 11.079 millones, cifra superior en 8.9% respecto al cierre de 2018. De este monto, la deuda bilateral creció 15% con respecto a diciembre de la anterior gestión y la deuda multilateral, que sigue representando alrededor del 67% del total, aumentó 10.3%. La mayor cantidad de estos recursos se destinaron al TGN y al financiamiento de obras públicas. De esta manera, la deuda externa pública total corresponde el 26% del PIB aproximadamente, ratio que aún es inferior al límite según el criterio CAN de 50%, e implica un adecuado nivel de sostenibilidad de deuda por el momento. Sin embargo, desde 2016 la tendencia creciente es importante y podría generar dificultades a futuro si se mantiene del mismo modo.

I Sector Fiscal

Según el PGE 2019, se anticipaba para la gestión un déficit fiscal equivalente a 6.9% del PIB, y de acuerdo al PFF 2019, la proyección cerró en torno al 7.8%. Sin embargo, conforme iba transcurriendo la gestión, las diferentes dificultades evidenciadas con los ingresos fiscales y la baja rentabilidad de algunos proyectos dilucidaba un posible incremento en el pronóstico inicial, puesto que a octubre de 2019 ya se contaba con un déficit de USD 2,035 millones, equivalente a 5.2% del PIB. Empero, luego del periodo electoral que derivó en la posesión de una nueva administración, se recortaron diferentes gastos en los últimos dos meses de la gestión racionalizando algunos recursos, permitiendo concluir el año con un déficit de 7.2% del PIB.

Adicionalmente, el ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) informó que la recaudación tributaria y aduanera fue de Bs. 55,529 millones, superando en 1.9% la meta programada, además estimó que la recaudación para 2020 alcance a Bs. 57,033 millones. Asimismo, el PGE de 2020, en coordinación con el PFF proyecta un déficit fiscal de un 6.6% del PIB y se prevé una trayectoria descendente del déficit hasta 2022, manteniendo un equilibrio adecuado entre la sostenibilidad fiscal, el crecimiento económico y la preservación de los mecanismos de protección social. Finalmente, la deuda pública interna fue mayor en la gestión, contabilizando USD 5,946 millones a octubre, equivalente a un crecimiento de 9.06% con relación a diciembre de 2018. Este incremento se aceleró durante el último semestre del año, debido a la creciente necesidad de financiamiento que tuvo el gobierno y al ser un año electoral.

I Sector Monetario

En 2019, el BCB continuó con la orientación expansiva de política monetaria, la cual mantiene desde mediados de 2014. En general, este año, la autoridad monetaria ha tratado de estimular aún más la liquidez del sistema puesto que el periodo electoral implicaba mayores riesgos frente a otras gestiones. Por un lado, en marzo, el MEFP en coordinación con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), determinó reducir el límite de inversiones de las entidades de intermediación financiera (EIF) en el exterior, de 25% a 15% sobre el Capital Regulatorio. Dichas inversiones corresponden a depósitos a plazo fijo y títulos valores, incorporando además los saldos en depósitos vista en el extranjero. Paralelamente, eliminó la provisión del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y también la regulación que permitía a los Fondos de Inversión Abiertos mantener hasta un 40% del total de su liquidez en el exterior. El objetivo principal fue reintegrar alrededor de USD 107 millones, en el sistema financiero para continuar con el incremento en cartera de créditos.

Por otro lado, con el objetivo de frenar la contracción de las Reservas Internacionales Netas (RIN), en abril, el BCB dispuso la implementación del fondo CPVIS III, para que las EIF puedan seguir otorgando créditos al sector regulado. Estos recursos salieron del Fondo RAL en moneda extranjera, el cual constituye parte del encaje legal en dólares que fue reducido en 15 pp. Por tanto, el cambio de dólares a bolivianos que realizó el BCB incrementó contablemente

² Considerando el flujo neto de inversión.

las RIN en USD 500 millones aproximadamente, una proporción muy similar al total de préstamos tomados por los bancos. Esta misma operación se dio en años pasados al crearse el CPVIS I y II, y tuvo similar efecto sobre las RIN (USD 374 millones y USD 401 millones respectivamente).

Consecuentemente, desde el primer semestre de 2019 se generaron operaciones de adjudicación de bonos del TGN para señalar tasas de inversión y aportar con los requerimientos de liquidez. Para el mes de julio se adjudicaron BS. 790 millones, principalmente en plazos de 50 y 20 años. A partir de dicho mes, las operaciones del TGN fueron reduciendo progresivamente durante el año y las tasas de mercado no tuvieron el impacto esperado. Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia creciente, poco volátil en moneda nacional, que se mantuvo entre un rango de 2.3 y 2.8. Posteriormente, ante los sucesos post electorales que afectaron seriamente la liquidez del sistema financiero, el BCB optó por efectuar operaciones de reporto mediante el Sistema de Registro de Transferencias Extrabursátiles "SIRTEX", que permitió a las entidades financieras obtener recursos líquidos respaldado con su cartera de DPFs. Durante noviembre y diciembre, las operaciones alcanzaron alrededor de USD 320 MM evidenciando las mejoras de liquidez.

Las RIN acumularon al cierre de 2019, USD 6,468 millones, equivalente a una disminución anual de 28% (USD 8,946 millones). El elevado déficit comercial, acompañado de una política fiscal y monetaria expansiva, siguió presionando el stock de reservas durante la presente gestión. Según la información del BCB, la demanda de dólares durante el 2019 concibió un retiro de USD 3,366 millones, y particularmente en octubre y noviembre USD 737 millones y USD 432 millones fueron retirados, respectivamente, situación que corresponde al conflictivo periodo electoral. Este hecho, ocasionó que, en dos meses, las RIN disminuyan USD 1,190 millones y exacerbe la coyuntura macroeconómica. Sin embargo, tras la posesión del nuevo Gobierno en el país, la demanda de dólares en efectivo disminuyó de manera importante, situándose en diciembre en niveles normales y coadyuvando a una menor variación de RIN. Contrariamente a la reducción de divisas, la acumulación de reservas en oro ha sido muy importante, pues contabilizaron USD 2,093 a diciembre y reflejan un incremento de 18% a/a, atribuido a la mejor cotización internacional. Si bien el ritmo de disminución fue elevado este año, los ratios de cobertura de las RIN muestran que los niveles de cierre siguen siendo adecuados (7 meses de importaciones), por lo que aún se tienen reservas suficientes para cumplir con las obligaciones del país, aunque el desafío para las próximas gestiones ameritan cambios estructurales.

Finalmente, al cierre de gestión la inflación anual fue de 1.47%, reflejando un notorio decrecimiento con respecto al comportamiento evidenciado durante el año. La deflación de 1.54% revelada en el último mes marcó significativamente la cifra final, luego que durante noviembre existió un aumento temporal producto de los conflictos políticos. Esta cifra se explica por el desempeño de la subdivisión de alimentos, cuya producción fue suficiente y permitió normalizar el desabastecimiento temporal suscitadas durante la primera semana de noviembre en los mercados.

En efecto, la cifra se ubicó por debajo de la meta de inflación del BCB y según el PFF se espera que en 2020 los precios mantengan una senda estable y se posicionen en 3.4% al cierre de año, conforme a uno de los principales objetivos de la autoridad monetaria que representa la estabilidad de precios.



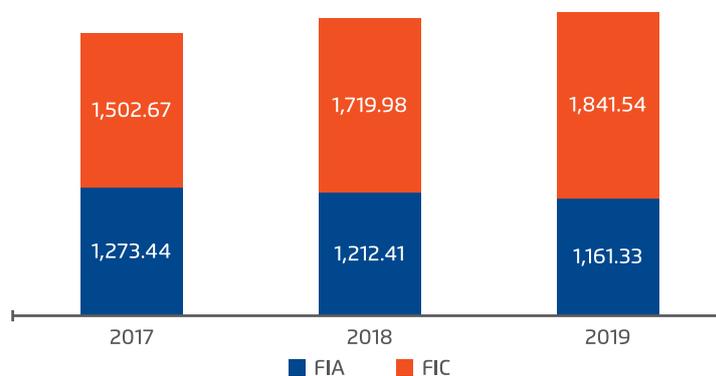
SISTEMA DE
FONDOS DE INVERSIÓN

Sistema de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2019, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen Total de cartera de aproximadamente USD. 3 mil millones con un crecimiento leve de 2.4% con relación a diciembre de 2018. La cartera tuvo una distribución de un 61% de concentración para Fondos de Inversión Cerrados y 39% para Fondos de Inversión Abiertos.

En cuanto a la composición de cartera por moneda tenemos que los Fondos de Inversión en moneda nacional alcanzaron USD. 2.1 mil millones, monto que es inferior a la gestión anterior en USD. 8.8 millones, decreciendo alrededor de un 0.41%. Por otra parte los Fondos de inversión en moneda extranjera mostraron una cartera de USD. 875 millones monto que es mayor en un 11 % a la cartera registrada en la anterior gestión.

Evolución Cartera Total (Millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Este crecimiento se debe principalmente a la inclusión de un nuevo fondo cerrado en el mercado. Es así que los Fondos de Inversión Cerrados, experimentaron un incremento del 7 % en el volumen administrado, pasando de USD 1.7 mil millones en diciembre de 2018 a USD 1.8 mil millones en diciembre de 2019.

Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos presentaron un decremento de aproximadamente USD 51 millones con respecto de la gestión anterior, una reducción de 4.2% pasando de USD 1,212 millones en diciembre de 2018 a USD 1,161 millones en diciembre 2019.

Diversificación por Moneda

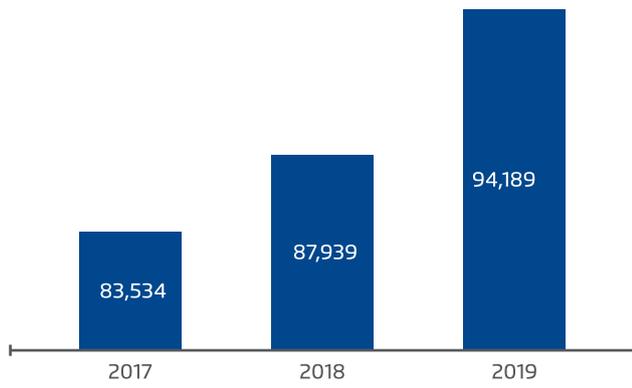
Dentro de los Fondos de Inversión Abiertos, los fondos en moneda nacional presentaron un decremento de 18% correspondiente a USD 108 millones con respecto al 2018. Por otra parte, los fondos en moneda extranjera presentaron un incremento de 11% con respecto a la gestión anterior, correspondiente a USD 64.46 millones. El resto de la caída para los fondos abiertos está representada por los fondos en UFV.

Considerando los Fondos de Inversión Cerrados, en moneda nacional presentaron un crecimiento de 6.6%, que representan USD 99 millones mas que la gestión anterior. Por otro lado, no se incorporaron nuevos fondos cerrados en moneda extranjera, por lo que el volumen administrado en esta categoría creció en 10.73%, correspondiente a USD 22 millones.

Evolución de Número de Participantes

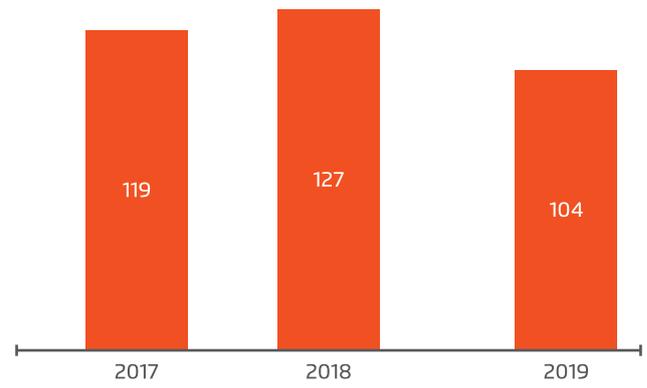
En la gestión 2019, el número de participantes en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) creció en 6,250 participantes con relación al 2018, lo que representa un incremento del 7%. En cuanto al número de participantes en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), estos decrecieron en un 18%.

Número de Participantes (FIA)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Número de Participantes (FIC)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



**CREDIFONDO
SAFI S.A.**

Credifondo SAFI S.A.

Credifondo SAFI S.A. es una empresa que forma parte del grupo Credicorp Ltd. Fue constituida el 7 de abril de 2000 con el único y exclusivo objeto de prestar servicios de administración de fondos de inversión y otras actividades conexas, en cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores N° 1834 y por el Título I del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

La empresa mantiene una política prudente de inversiones que se traduce en portafolios conservadores, los cuales, mediante la combinación adecuada de variables como el riesgo emisor, la duración, la rentabilidad y la volatilidad de los instrumentos que la componen, tratan de minimizar el riesgo.

I Misión

Crear y administrar fondos de inversión, abiertos y cerrados, para personas naturales y jurídicas, en Bolivia, con respaldo internacional y con diversidad de productos innovadores.

I Visión

Ser líder en el mercado de Fondos de Inversión.

I Composición Accionaria

La composición accionaria de Credifondo SAFI S.A. fue la siguiente durante la gestión 2019.

ACCIONISTA	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	10,332,830	1,033,283	99.9287%
Banco de Crédito del Perú	7,260	726	0.0702%
Inversiones 2020 S.A.	110	11	0.0011%
	10,340,200	1,034,020	100%

I Composición del Directorio

NOMBRE	CARGO
Christian Hausherr Ariñez Economista	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade Abogado	Vicepresidente
Sara Huaman Morillo BA Economía	Secretario
Marcelo Alberto Trigo Villegas Economista	Director
Ricardo Vargas Brockmann Administrador de Empresas	Director
Juan Carlos Sánchez Valda Administrador de Empresas	Director Independiente
Sergio Martín Tapia Bernal Administrador de empresas	Síndico

I Principales Ejecutivos

NOMBRE	CARGO
William Alberto Urquiola Marcó Economista	Gerente General
Erika Silvana Sanchez Eberhardt Administradora en Tecnología Informática	Gerente Comercial
Diego Ángel Pardo Rojas Ingeniero Comercial	Subgerente de Inversiones

Comité de Inversiones

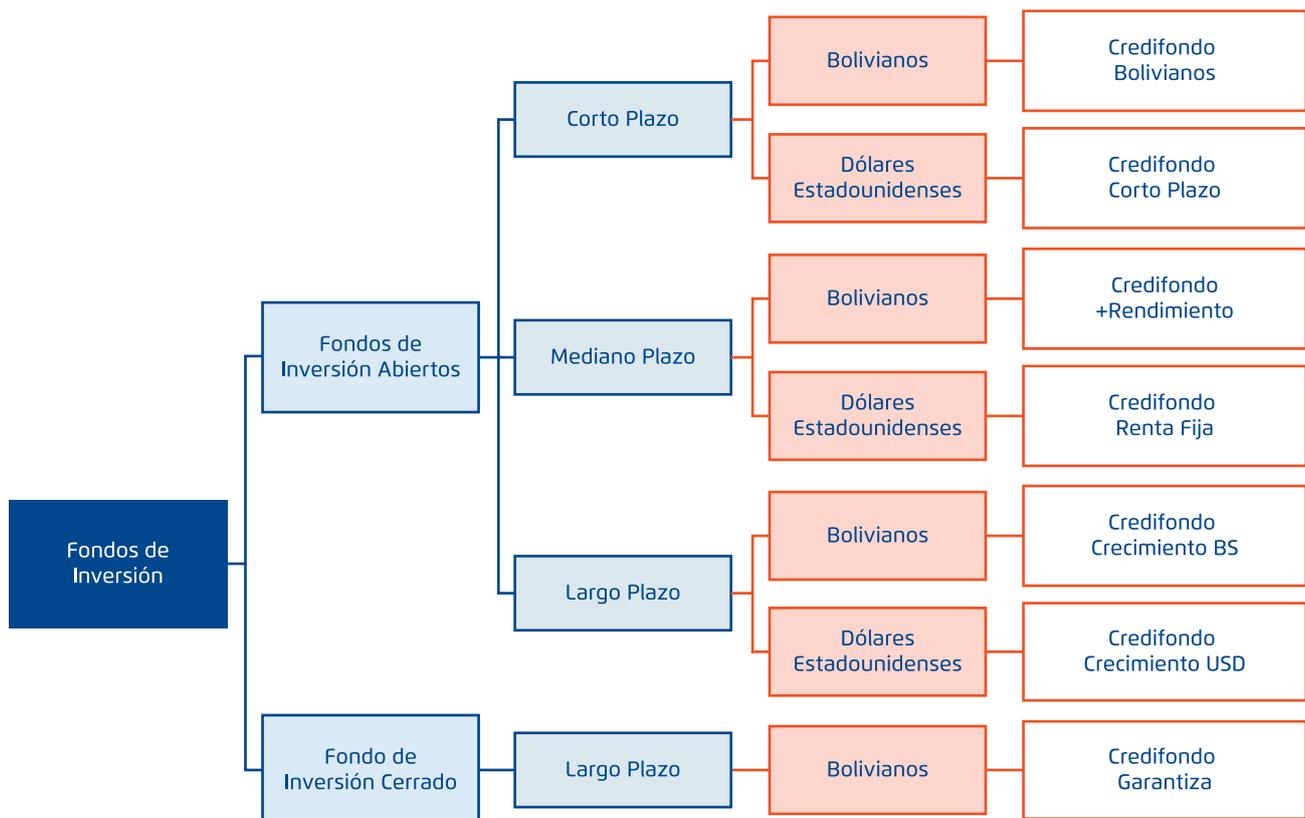
Durante la gestión 2019, el Comité de Inversiones estuvo conformado por:

- Christian Hausherr Ariñez
- William Urquiola Marcó
- Sara Huaman Morillo
- Diego Angel Pardo Rojas
- Sindy Flores Rodriguez (Auditor interno)

I Fondos de Inversión Administrados

La cartera total de los fondos de inversión abiertos administrados por Credifondo, representan una participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos de 14.86% al cierre de la gestión

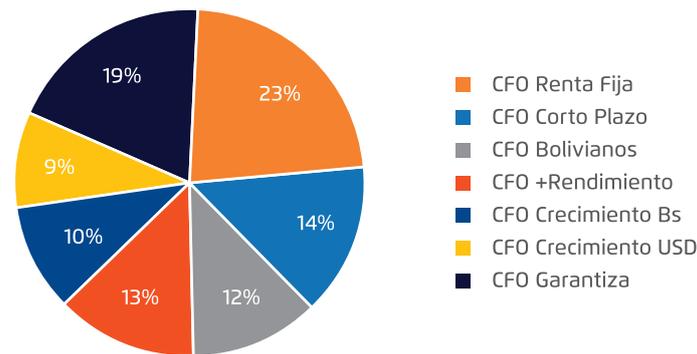
Fondos de Inversión Credifondo SAFI S.A.



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Al cierre de la gestión, la cartera total de los fondos administrados por Credifondo SAFI S.A. asciende a USD 212.2 millones. El 35% de la cartera corresponde a los Fondos Abiertos expresados en bolivianos, el 46% a los Fondos Abiertos expresados en Dólares y el 19% al Fondo Cerrado.

Distribución de Cartera Administrada



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Ante las condiciones del mercado, Credifondo se mantuvo en la línea de realizar inversiones conservadoras en atención a las estrategias establecidas para los fondos que administra. Como resultado, los rendimientos obtenidos, calculados a 360 días, fueron positivos y acordes con las condiciones mencionadas.

Durante la gestión 2019 Credifondo realizó gestiones para poder invertir en mercados internacionales, por lo que la participación en inversiones en el exterior incrementó hacia el primer trimestre del año.

El enfoque de la administración fue mantener rendimientos atractivos a 360 días con una volatilidad baja, para ofrecer fondos de inversión estables y eficientes al conjunto de los participantes.

I Fondos de Inversión Abiertos

➤ Credifondo Corto Plazo ➤

Credifondo Corto Plazo es un Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo con cuotas de participación expresadas en Moneda Extranjera (Dólares Estadounidenses). El fondo fue constituido el 02 de Julio del 2002 y tiene una calificación de riesgo de AA1.

El objeto del fondo es la realización de inversiones exclusivamente en valores de renta fija de oferta pública local y en el extranjero.

La estrategia de inversión es muy conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de la más alta calidad crediticia, y principalmente en dólares estadounidenses. Se ofrece por lo tanto un portafolio flexible, líquido y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado.

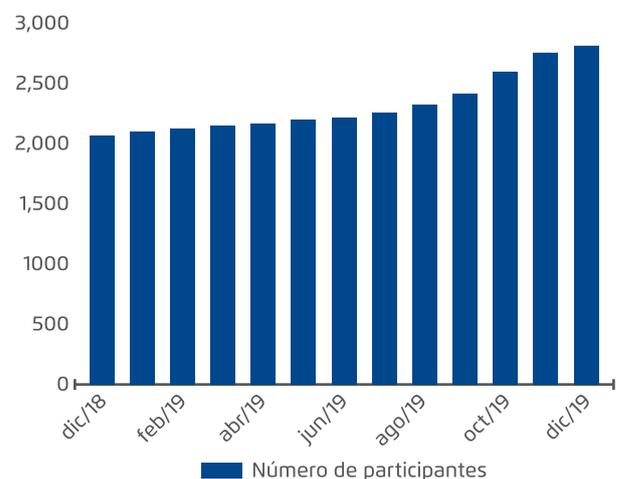
Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
USD 100	7 días	10	10

Valor de Cuota – Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

➤ Credifondo Renta Fija ➤

Credifondo Renta Fija es un fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera (Dólares Estadounidenses) a Mediano plazo; constituido el 28 de Junio del año 2000; y con una calificación de riesgo de AA1.

El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, en el extranjero y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

La estrategia de inversión es conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de la más alta calidad crediticia, con duración en promedio menor a tres años y principalmente en dólares. Se ofrece un portafolio flexible y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado.

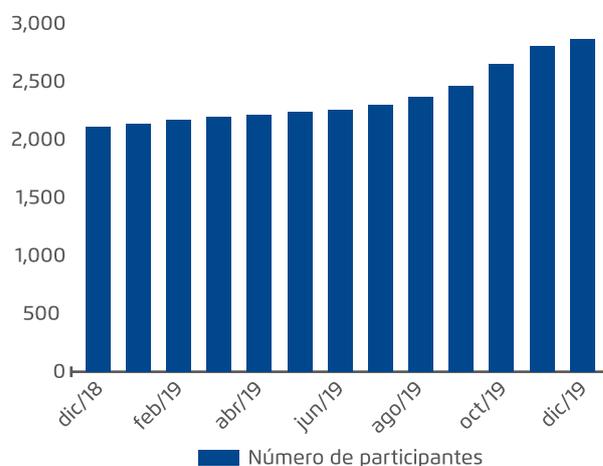
Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
USD 100	45 días	5	10

Valor de Cuota – Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

➤ Credifondo Crecimiento USD ➤

Credifondo Crecimiento USD Es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en Moneda Extranjera (Dólares Estadounidenses). El fondo fue constituido el 28 de Diciembre de 2017 y su calificación de riesgo es de AA1.

El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Adicionalmente, las personas naturales que tengan una cuenta individual en este fondo, se encuentren entre los 18 y los 65 años de edad, mantengan el saldo mínimo igual o mayor a USD 100 (cien 00/100 dólares estadounidenses) y cumplan con los requisitos de asegurabilidad, contarán con una Póliza de Seguro de Vida, misma que se rige por lo establecido en el Certificado de Cobertura Individual, que se entrega junto al Contrato de Participación del Fondo.

Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
USD 100	180 días	2	10



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

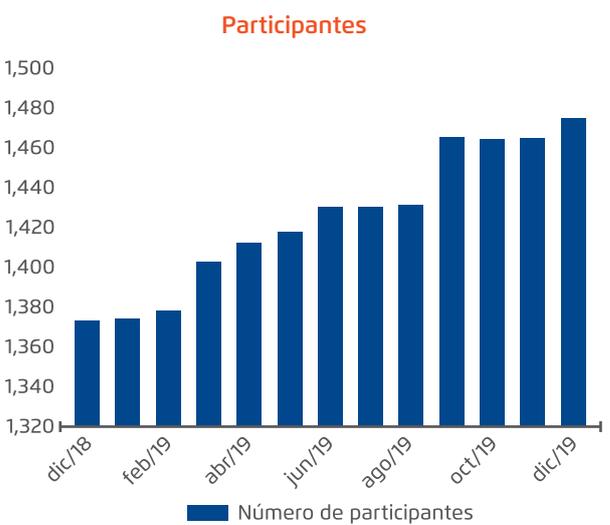
Credifondo Bolivianos

Credifondo Bolivianos es un Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo, con cuotas de participación expresadas en Moneda Nacional. El fondo fue constituido el 03 de Noviembre de 2006 y tiene una calificación de riesgo de A A3

El objeto del FONDO es realizar inversiones principalmente en bolivianos; en valores de renta fija, de oferta pública local, en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

Siendo la estrategia de inversión conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de alta calidad crediticia, se ofrece un portafolio flexible y líquido.

Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
Bs. 500	7 días	10	10



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Credifondo + Rendimiento

Credifondo +Rendimiento es un Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo en Moneda Nacional; es decir cuyas Cuotas de Participación están expresadas en Bolivianos. El Fondo fue constituido el 07 de Noviembre de 2013. Su calificación de riesgo es de AA2.

El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, locales y en el extranjero, y aquellos autorizados por el Reglamento para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras.

La estrategia de inversión es conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de alta calidad crediticia, con vencimientos en promedio no mayores a 1,080 días y principalmente en bolivianos.

Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
Bs. 500	45 días	5	10



Credifondo Crecimiento Bs

Credifondo Crecimiento BS es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en Moneda Nacional. El fondo fue constituido en 28 de Diciembre de 2017. Su calificación de riesgo es de AA3.

El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Los participantes personas naturales que tengan una cuenta individual en Credifondo Crecimiento BS., se encuentren entre los 18 y los 65 años de edad, mantengan el saldo mínimo igual o mayor a Bs 500 (quinientos 00/100 Bolivianos) y cumplan con los requisitos de asegurabilidad, contarán con una Póliza de Seguro de Vida, misma que se rige por lo establecido en el Certificado de Cobertura Individual, que se entrega junto al Contrato de Participación del Fondo.

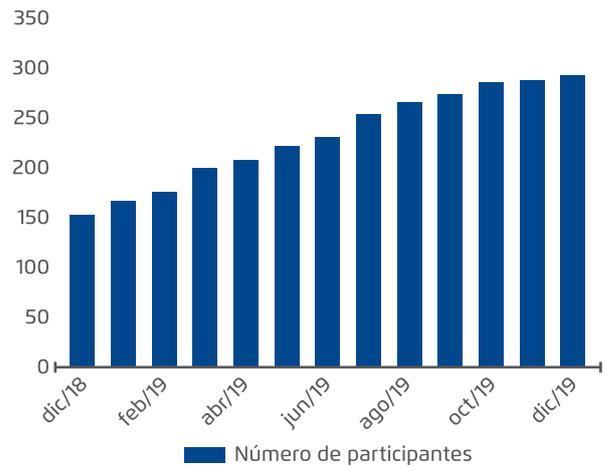
Inversión inicial/Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
Bs. 500	180 días	2	10

Valor de Cuota – Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

I Fondo de Inversión Cerrado

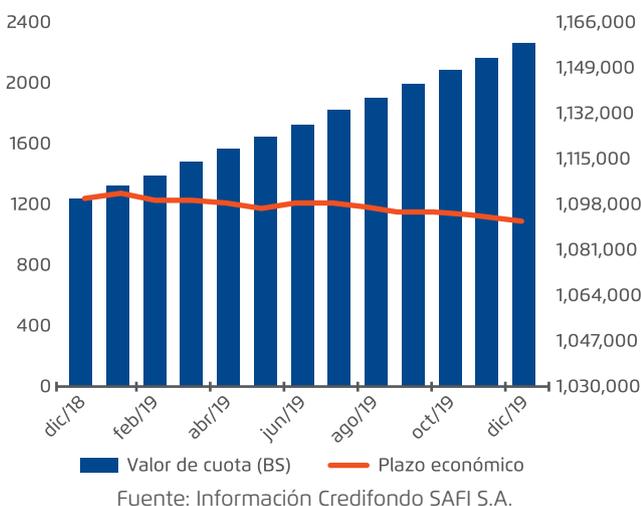
Credifondo Garantiza - FIC

Credifondo Garantiza es un Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 3,600 días calendario, constituido el 12 de Diciembre de 2016, a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas Inversionistas o Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación en Moneda Nacional, emitidas por el Fondo.

Serie	Valor nominal cuota de participación	Número de cuotas	Monto de Emisión	Calificación de riesgo
Serie A	Bs. 1,000,000	160	Bs. 160,000,000	AA2
Serie B	Bs. 1,000,000	40	Bs. 40,000,000	AA3

El objeto del fondo es invertir los recursos en valores de renta fija de alta calidad crediticia, con el fin de constituir un mecanismo de mantenimiento de capital en beneficio del participante, mediante la búsqueda del mejor rendimiento posible de acuerdo a las condiciones de mercado. Asimismo constituir un mecanismo de Cobertura de hasta el 50% del saldo a capital pendiente de pago para operaciones de crédito PyME y hasta el 80% de créditos de consumo, que sean

Valor de Cuota – Duración Serie A



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

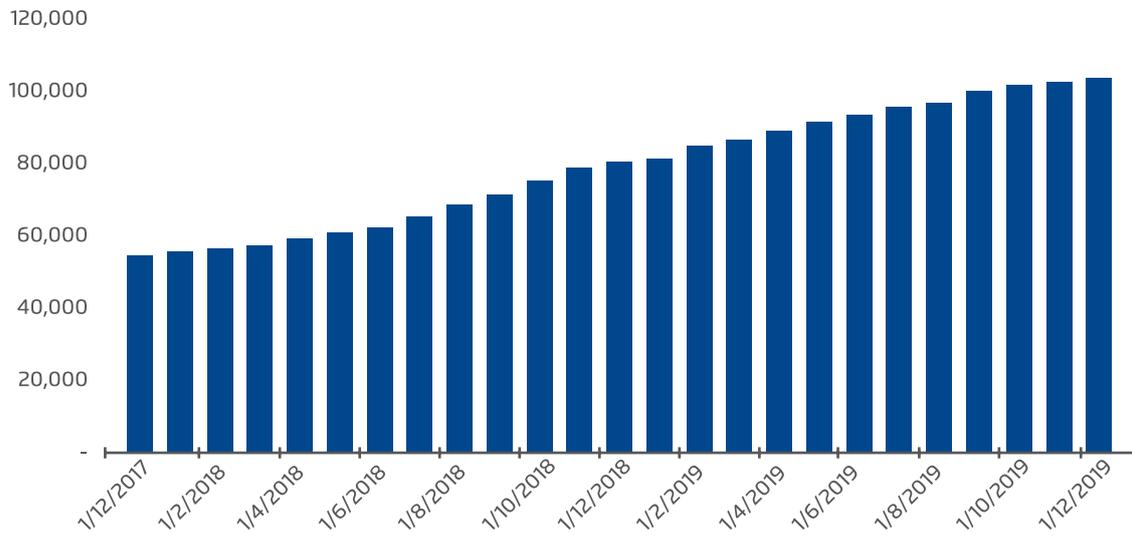
Valor de Cuota – Duración Serie B



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

realizadas por Entidades Financieras de Intermediación Financiera, por las que cobrará un fee mensual. Credifondo Garantiza comenzó sus operaciones con la otorgación de garantías a créditos de consumo el 19 de Diciembre de 2016; cerrando el 2019 con una cartera créditos de garantizados de USD 101 millones.

Stock de cartera garantizada (Miles de USD)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

INFORME DEL SÍNDICO

Informe del Síndico

La Paz, 27 de febrero de 2020

A los señores:
Accionistas
CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Presente

Distinguidos señores:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes en mi calidad de Síndico de Credifondo SAFI S.A., con el objeto de poner en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y sobre la Memoria Anual de la SAFI.

En ese sentido y de acuerdo a lo establecido en el artículo Nro. 335 del Código de Comercio y Nro. 53 del Estatuto de la Sociedad, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de Credifondo SAFI S.A. y el dictamen del auditor independiente Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. al 31 de diciembre de 2019.

Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y de los profesionales respectivos conforme a los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio. Cumpló con emitir, como es mi responsabilidad, mi opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Credifondo SAFI S.A. Los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, perteneciente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Sobre la base de la auditoría de los estados financieros mencionados y por la revisión y los hechos de los que tengo conocimiento a esta fecha, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados.

Se ha asistido a las reuniones de Directorio y realizado labores de fiscalización, por lo cual señalo que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.

Asimismo, informo a ustedes que se me han puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de Credifondo SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2019.

Atentamente,



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico Credifondo SAFI S.A.



**DICTAMEN DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE**

Dictamen del Auditor Independiente



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

Telf.: 591 2 2434313
FAX: 591 2 2140937
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas y Directores de
CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo 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 2019, 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 asuntos 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.

1. Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración

Aspecto clave de auditoría

Tal como se expone en la Nota 2.3 b), c) y d) 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)

El cumplimiento de esta 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.

Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.

Los importes que se exponen en las Notas 4.b, 4.c, 4d y 7. a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda y en operaciones de reporte, tanto en posición propia como de los fondos administrados, 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.

Como tratamos el aspecto clave de auditoría

Nuestra auditoría incluyó:

- El entendimiento y la evaluación de los sistemas de información utilizados por la Sociedad para la valoración de las inversiones.
- El relevamiento y prueba de los controles diarios de valoración, así como la validación de los parámetros introducidos al proceso provenientes de la Bolsa Boliviana de Valores (Hechos relevantes de mercado reportados)
- 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)
- Se realizaron pruebas de los controles de los procesos de valoración, así como la verificación detallada de los saldos al cierre del ejercicio.

Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

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.

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 administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

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 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 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.

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:

- 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 Marte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

La Paz, 21 de febrero de 2020



| ESTADOS
FINANCIEROS Y NOTAS

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4 a)	104.516	90.491
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	4 b)	-	7.247.710
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	-	7.216.000
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	20.191.455	13.384.108
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	9.447	8.218
Impuestos por recuperar	4 f)	729.350	691.623
Gastos pagados por anticipado	4 g)	214.327	230.986
		21.249.095	28.869.136
Activo no corriente			
Activo fijo	4 h)	129.512	165.663
Activo intangible	4 i)	128.914	149.696
Otros activos	4 j)	333.587	368.761
		592.013	684.120
Total del Activo		21.841.108	29.553.256
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 k)	-	7.235.647
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 l)	176.036	221.583
Impuestos por pagar	4 m)	249.529	224.691
Provisiones	4 n)	2.712.279	2.913.772
		3.137.844	10.595.693
Total del Pasivo		3.137.844	10.595.693
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5 a)	10.340.200	10.340.200
Reserva legal	5 b)	1.803.171	1.440.600
Resultados acumulados	5 c)	6.559.893	7.176.763
Total del Patrimonio neto		18.703.264	18.957.563
Total Pasivo y Patrimonio neto		21.841.108	29.553.256
Cuentas de orden deudoras y acreedoras			
Patrimonios autónomos en administración	7)	1.609.341.594	1.470.427.247
Cuentas de registro deudoras y acreedoras			
Registro y custodia de la entidad	4 o)	1.709.201.757	1.653.633.786

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico



William Urquiola Marcó
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	<u>Notas</u>	<u>2019 Bs</u>	<u>2018 Bs</u>
Ingresos operacionales	4 p)	14.663.222	16.359.467
Gastos operacionales	4 p)	(874.242)	(1.099.093)
Margen operativo		13.788.980	15.260.374
Ingresos financieros	4 q)	1.826.272	1.369.713
Gastos financieros	4 q)	(1.024.072)	(222.722)
Margen financiero		802.200	1.146.991
Margen operativo financiero		14.591.180	16.407.365
Recuperación de incobrables		-	-
Resultado después de incobrables		14.591.180	16.407.365
Gastos de administración	4 r)	(6.626.204)	(7.297.755)
Resultado operacional		7.964.976	9.109.610
Ingresos no operacionales	11) y 14)	84.818	15.855
Gastos no operacionales	11) y 14)	(3.358)	(312.783)
Margen no operacional		81.460	(296.928)
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		8.046.436	8.812.682
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
Ajuste por inflación neto		-	-
Utilidad antes de impuestos		8.046.436	8.812.682
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(1.486.543)	(1.636.197)
Utilidad neta del ejercicio		6.559.893	7.176.485

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico



William Urquiola Marcó
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	2019 Bs	2018 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	6.559.893	7.176.485
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Provisión para beneficios sociales	182.971	91.361
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	1.963.048	749.523
Depreciaciones y amortizaciones	258.507	258.507
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	176.036	109.147
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	9.140.455	8.385.023
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar a corto y largo plazo, impuestos por recuperar cargos pagados por anticipado	(22.297)	15.321
Documentos y cuentas por pagar a corto	(7.633.266)	7.015.606
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(2.146.638)	(29.473)
Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación	(661.746)	15.386.477
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	7.247.710	(7.247.710)
Inversiones en operaciones de reporto	7.216.000	(7.216.000)
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	(6.807.347)	(1.797.002)
Flujo neto en actividades de intermediación	7.656.363	(16.260.712)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Incremento de capital	-	7.459.000
Incremento de reserva legal	-	-
Pago de dividendos	(6.814.192)	(6.429.999)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(6.814.192)	1.029.001
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	11.190	(6.460)
Activo intangible	(175.873)	(148.246)
Cargos diferidos	(1.717)	(22.294)
Flujo neto en actividades de inversión	(166.400)	(177.000)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	14.025	(22.234)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	90.491	112.725
Disponibilidades al cierre del ejercicio	104.516	90.491

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico



William Urquiola Marcó
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	Reservas						
	Capital Social	Aportes no Capitalizados	Reserva Legal	Reserva Obligatoria	Total Reservas	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos 1° de enero de 2018	2.881.200	-	1.440.600	-	1.440.600	6.430.278	10.752.078
Capitalización de utilidades acumuladas de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de febrero de 2018 y Resolución ASFI 565/2018	6.430.000	-	-	-	-	(6.430.000)	-
Incremento de capital autorizado según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2018, pendiente de aprobación de la ASFI		1.029.000	-	-	-	-	1.029.000
Incremento de capital autorizado según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2018 y Resolución ASFI 1284/2018		(1.029.000)	-	-	-	-	(1.029.000)
Incremento de capital autorizado según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2018 y Resolución ASFI 1284/2018	1.029.000	-	-	-	-	-	1.029.000
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	7.176.485	7.176.485
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10.340.200	-	1.440.600	-	1.440.600	7.176.763	18.957.563
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2019		-	-	-	-	(6.814.192)	(6.814.192)
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2019		-	362.571	-	362.571	(362.571)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	6.559.893	6.559.893
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10.340.200	-	1.803.171	-	1.803.171	6.559.893	18.703.264

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico



William Urquiola Marcó
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

Notas

I NOTA 1 – CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento con el 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, se constituyó Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., (en adelante también denominada la Sociedad), mediante escritura pública del 7 de abril de 2000, siendo el plazo de duración de la Sociedad Administradora de veinte años prorrogables.

Asimismo, la Dirección de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 267 del 28 de junio de 2000, autorizó el funcionamiento y la inscripción de Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro SPVS-IV-SAF-SCF-004/2000.

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

Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene a su cargo la administración de los siguientes Fondos de Inversión:

a) Credifondo Renta Fija - El funcionamiento del Fondo de Inversión, inicialmente fue aprobado por la Dirección Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registro en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CFO-005/2000) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV 267 del 28 de junio de 2000.

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, posteriormente mediante resolución ASFI N° 526/2011 del 30 de junio de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la modificación del reglamento interno del fondo y denominación a “Credifondo Renta Fija, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo”. Este fondo está diseñado para inversores cuyo horizonte de inversión sea hasta tres años en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Renta Fija a partir de 1° de agosto de 2000.

b) Credifondo Corto Plazo - Fondo de Inversión Abierto autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registro en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CCP-013/2002), mediante Resolución Administrativa SPVS – IV 569 del 2 de julio de 2002. Este fondo está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez a corto plazo en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Corto Plazo a partir de 12 de noviembre de 2002.

c) Credifondo Bolivianos - Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registro en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CFB-021/2006) mediante Resolución Administrativa SPVS – IV 1183 del 3 de noviembre de 2006. Este fondo está diseñado tanto para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez a corto plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Bolivianos a partir de 15 de noviembre de 2006.

d) Credifondo +Rendimiento - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSV-FIA-CMR-001/2013 mediante Resolución Administrativa N° 738/2013 del 07 de noviembre de 2013. El Fondo está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a mediano plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo +Rendimiento a partir de 13 de diciembre de 2013.

e) Credifondo Crecimiento Bs. - Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores (RMV), bajo registro N° ASFI/DSVSC-FIA-CBO-002/2017 mediante Resolución Administrativa N° 1508/2017 del 28 de diciembre de 2017. El Fondo de Inversión es Abierto, a largo plazo, para inversiones en valores de renta fija y renta variable, está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a largo plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administrará Credifondo Crecimiento Bs a partir de 04 de enero de 2018.

f) Credifondo Crecimiento USD. - Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores (RMV), bajo registro N° ASFI/DSVSC-FIA-FDO-003/2017 mediante Resolución Administrativa N° 1509/2017 del 28 de diciembre de 2017. El Fondo de Inversión es Abierto, a largo plazo, para inversiones en valores de renta fija y renta variable, está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a largo plazo en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administrará Credifondo Crecimiento USD a partir de 04 de enero de 2018.

g) Credifondo Garantiza - Fondo de Inversión Cerrado autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSVSC-FIC-CGF-006/2016 mediante Resolución Administrativa N° 1182/2016 del 12 de diciembre de 2016. El Fondo tiene como objeto realizar inversiones

en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado se colocó en BBV el 16 de diciembre inicio operaciones el 19 de diciembre de 2016.

h) Credifondo SAFI S.A., en su calidad de Sociedad Administradora de estos Fondos, de acuerdo a normas vigentes es responsable por la correcta y adecuada administración de dichos Fondos y por cualquier incumplimiento de la normativa vigente. Su labor incluye el manejo de los recursos y valores de propiedad de los Fondos, tales como el cobro de valores a su vencimiento, cobro de intereses, custodia a través de una entidad autorizada, redenciones, conversiones, endosos, protestos y otros.

I NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, salvo en lo relativo a la suspensión del ajuste por inflación de los estados financieros a partir del ejercicio 2009.

Conforme lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores N°1834, Art. 15, inciso 2 y 16, la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ha puesto en vigencia un Manual Único de Cuentas para uso y aplicación obligatorio de las Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos de Inversión y Entidades de Depósito de Valores, el cual fue aprobado y en anexo forma parte integrante e indisoluble de la Resolución Administrativa /SPVS/IV N°1296 de fecha 24 de noviembre de 2006; de acuerdo a dicha disposición, su aplicación obligatoria rige a partir del 1° de enero de 2007. Esta norma así como sus modificaciones posteriores son aplicadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros.

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 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Por disposición de la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda sobre los estados financieros no es contemplado a partir del ejercicio económico 2009.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las inversiones se valúan de acuerdo a lo establecido en el Título I del Libro N°8 "Metodología de Valoración" de la recopilación de normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

c) Inversiones bursátiles en operaciones de reporto

Las inversiones por operaciones de compra en reporto se registran en el activo como en el pasivo, al valor de contrato de reporto cuando la Sociedad actúa como reportador, mas los rendimientos devengados sobre las inversiones en operaciones de reporto. La previsión por menor valor en Títulos reportados se constituye de igual manera que las Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en valores de renta variable corresponden a inversiones en fondos de inversión valuados en función al valor de cuota de dichos fondos de inversión al cierre de cada ejercicio.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

En este grupo se registran derechos derivados de operaciones en favor de la Entidad, que se encuentran

pendientes de cobro, los que se valoraron a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

f) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar corresponden a la porción del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), que la Sociedad estima recuperar mediante la compensación con el Impuesto a las Transacciones.

g) Gastos pagados por anticipado

Este grupo incluye los pagos anticipados para la compra de bienes y servicios no recibidos y los importes pagados por anticipado, cuya naturaleza sea la de gastos no devengados.

h) Activo fijo

Este grupo incluye los bienes tangibles para uso en la actividad de la Sociedad, que tienen una vida útil superior al año y que no están destinados a la venta; están valuados a su costo de adquisición, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Dichos bienes, en su conjunto, no superan su valor recuperable.

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

i) Activo intangible

Representa los bienes intangibles para uso en la actividad de la Sociedad, que tienen una vida útil superior al año, y que no están destinados a la venta; están valuados a su costo de adquisición, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. Incluye los programas y licencias de computación (software) para uso de la Sociedad en la administración de Fondos de Inversión, desarrollados por la misma o adquiridos de terceros que cuentan con las respectivas licencias. Dichos programas contribuyen a aumentar sus ingresos o utilidades por medio de su empleo en el ente económico. La amortización de estos activos intangibles se calcula mensualmente sobre los valores actualizados por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada en cuatro años.

j) Otros activos

Comprende cargos diferidos, gastos de organización, desarrollo y mejoras a programas de computación y diversos activos que no se asocian con las cuentas precedentes del activo, los que están valuados a su costo de adquisición y su amortización correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por la norma.

k) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

En este grupo se registran los importes de las obligaciones por las operaciones de reporto, representa el de derecho u obligación mas intereses devengados que se tiene la Sociedad durante la vigencia del contrato de reporto.

l) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Este grupo incluye las cuentas de documentos, comisiones y otras cuentas por pagar. Estos pasivos se registran a sus valores de liquidación, es decir, al valor de los importes de efectivo o sus equivalentes que puedan cancelar estas obligaciones, en el curso normal de dichas operaciones.

m) Impuestos por pagar

En esta cuenta se registran los importes por obligaciones presentes directas de la Sociedad o cuando actúen como agentes de retención en favor del Servicio de Impuestos Nacionales, Gobiernos Municipales y otras entidades encargadas de recaudaciones tributarias.

n) Provisiones

En este grupo se registran los importes de las obligaciones a cargo de la Sociedad que, a pesar de no estar formalizadas jurídicamente, son ciertas e ineludibles, y se generan de la relación laboral.

Sean éstas legales, convencionales o internas y se encuentran pendientes de pago; comprende las cuentas de provisión de obligaciones laborales y otras provisiones. La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de trabajo en su empleo el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

o) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se presentan a valores ajustados por inflación hasta al 31 de diciembre de 2008. El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades acumuladas fue registrado a dicha fecha en la subcuenta del patrimonio neto "Ajuste por inflación al capital" y "Ajuste por inflación reservas patrimoniales"; a partir del ejercicio económico 2009, las cuentas del patrimonio neto no contemplan el efecto de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

p) Resultados del ejercicio

El resultado del ejercicio se expone a valores históricos de acuerdo con lo establecido en la circular SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009.

q) Patrimonio autónomo en administración

Las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión Abiertos Credifondo Renta Fija, Credifondo Corto Plazo, Credifondo Crecimiento Dólares, Credifondo Bolivianos, Credifondo +Rendimiento, Credifondo Crecimiento Bolivianos y el Fondo de Inversión Cerrado Credifondo Garantiza; administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre de cada ejercicio.

r) Cuentas de registro y custodia de la entidad

En el grupo se registra las cuentas que son destinadas

para el control interno de custodia de documentos, valores e instrumentos bursátiles de la entidad.

s) Ingresos operacionales

Estos ingresos incluyen la comisión fija, y comisión por éxito (en el caso que corresponda) por la administración de los Fondos de Inversión, los que son registrados por el método de lo devengado.

t) Gastos operacionales

Estos gastos corresponden a comisiones pagadas a la agencia de bolsa, registrados por el método de lo devengado.

u) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de intereses por disponibilidades, así como los ingresos obtenidos por rendimiento en valores representativos de deuda, valores representativos de derecho patrimonial y premios por operaciones de reporte. Estos ingresos se registran por el método del devengado.

v) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precio de mercado, así como pérdidas por ventas de valores bursátiles. Estos gastos son contabilizados por el método de lo devengado.

w) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden a remuneraciones al personal, gastos de comercialización, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de gastos diferidos y otros gastos administrativos de la Sociedad, los cuales son contabilizados por el método del devengado.

x) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 y el Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos, que es determinada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al impuesto a las utilidades de las empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes impositivos establecidos por dicha Ley y reglamento; la tasa del impuesto asciende al 25%.

Este impuesto es liquidado y pagado en periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al siguiente ejercicio. En caso de existir pérdida tributaria, esta se acumula y es compensable con utilidades impositivas futuras con un límite de tiempo de tres años, determinada por la Ley 169 Artículo N° 10 del 9 de septiembre de 2011.

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2019, fue determinada sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) dando cumplimiento al Decreto Supremo N°29387 del 19 de diciembre de 2007 a

las Resoluciones Normativas de Directorio del Servicio de Impuestos Nacionales N° 10.0002.08 y N° 10.0004.08 del 4 y 18 de enero del 2008, respectivamente.

La provisión del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 alcanza a Bs2.020.773 de los cuales Bs1.486.543 fueron registrados con cargo a resultados; la diferencia de Bs534.230 corresponde a la estimación efectuada por la Sociedad para la compensación del Impuesto a las Transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

El saldo de las obligaciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) al 31 de diciembre de 2018 es de Bs195.120 que será compensada como pago a cuenta del impuesto a las transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

I NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019 no se produjeron cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto a las registradas en la gestión anterior.

I NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible

	2019 Bs	2018 Bs
Cuenta Corriente BCP MN	62.158	78.066
Cuenta Corriente BCP ME	36.977	7.126
Caja de Ahorro CSI ME	5.381	5.299
	104.516	90.491

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

	2019 Bs	2018 Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	-	7.247.710
	-	7.247.710

c) Inversiones en operaciones de reporte

	2019 Bs	2018 Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporte	-	7.216.000
	-	7.216.000

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

	2019 Bs	2018 Bs
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	1.476.721	561.162
Cuotas de participación en FIA CFO +Rendimiento	1.186.804	673.383
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Bolivianos	1.565.042	2.926.289
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	10.811.300	7.214.325
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	2.914.298	1.336.008
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Dólares	2.237.290	672.941
	20.191.455	13.384.108

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	2019 Bs	2018 Bs
Cuentas por cobrar por administración FIC	9.447	8.218
	9.447	8.218

f) Impuestos por recuperar

	2019 Bs	2018 Bs
Pago del IUE a cuenta del IT	729.350	691.623
	729.350	691.623

g) Gastos pagados por anticipado

	2019 Bs	2018 Bs
Seguros contratados	90.828	107.437
Arrendos anticipados	92.610	92.610
Otros pagos anticipados	30.889	30.939
	214.327	230.986

h) Activo fijo

	2019		2018	
	Valor Actualizado Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Mobiliario y enseres	160.065	(97.531)	62.534	74.541
Equipo e instalaciones	100.457	(56.517)	43.940	44.831
Equipo de computación	326.386	(303.348)	23.038	46.291
Total	586.908	(457.396)	129.512	165.663

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a Bs43.812 y Bs55.345, respectivamente.

i) Activo intangible

	2019 Bs	2018 Bs
Valor actualizado programas y licencias de computación	1.865.038	1.811.724
Depreciación acumulada	(1.736.124)	(1.662.028)
	128.914	149.696

La amortización del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendió a Bs74.096 y Bs144.110, respectivamente.

j) Otros activos

	2019 Bs	2018 Bs
Bienes diversos	41.506	103.081
Cargos diferidos	130.141	130.141
Amortización cargos diferidos	(109.221)	(78.114)
Desarrollo de programas de computación	271.161	195.517
Valor actualizado mejoras inmuebles alquilados	-	76.597
Amortización acumulada inmuebles alquilados	-	(58.461)
	333.587	368.761

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs49.244 y Bs50.947, respectivamente.

k) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	-	7.216.000
Cargos por pagar por obligaciones de operaciones en reporto	-	19.647
	-	7.235.647

l) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Comisiones por pagar	68.811	67.731
Prestaciones sociales por pagar	31.975	32.756
Otras cuentas por pagar	75.250	121.096
	176.036	221.583

m) Impuestos por pagar

	2019 Bs	2018 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	121.189	72.953
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	128.340	151.738
	249.529	224.691

n) Provisiones

	2019 Bs	2018 Bs
Provisión de obligaciones laborales	215.000	279.209
Provisión IUE	2.020.773	2.161.197
Otras provisiones	476.506	473.366
	2.712.279	2.913.772

o) Cuentas de registro

	2019 Bs	2018 Bs
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	1.013.465.530	1.113.369.099
Custodia y documentos castigados	55.562	55.562
Otras cuentas de registro	695.680.665	540.209.125
	1.709.201.757	1.653.633.786

p) Ingresos y gastos operacionales

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	9.331.564	11.582.583
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	5.331.226	4.776.618
Otras comisiones por servicios operacionales	432	266
	14.663.222	16.359.467
Gastos operacionales		
Pago de comisiones agencias de bolsa	874.242	1.099.093
	874.242	1.099.093

q) Ingresos y gastos financieros

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por venta de valores bursátiles	338.464	647.640
Rendimiento por valores bursátiles representativos de deuda	121.180	100.634
Rendimiento por participación en fondos de inversión	441.235	436.444
Ganancia por valoración de cartera de inversiones	925.311	184.948
Otros ingresos financieros	82	47
	1.826.272	1.369.713
Gastos financieros		
Pérdida por venta de valores bursátiles	756.233	15.724
Pérdida por valoración de cartera de inversiones	11.374	-
Otros cargos financieros	256.465	206.998
	1.024.072	222.722

r) Gastos de administración

	2019 Bs	2018 Bs
Gastos de personal	3.371.190	3.649.270
Gastos de comercialización	161.217	254.245
Depreciación y desvalorización de activo	117.908	199.454
Amortización de cargos diferidos	49.244	50.947
Servicios contratados	1.007.549	1.045.510
Seguros	200.953	131.498
Comunicaciones y traslados	135.835	176.276
Impuestos	524.608	578.264
Otros gastos de administración	1.057.700	1.212.291
	6.626.204	7.297.755

I NOTA 5 – PATRIMONIO

a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a Bs18.000.000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza Bs10.340.200 dividido en 1.034.020 acciones respectivamente, con un valor nominal de Bs10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de febrero de 2018 resolvió capitalizar las utilidades de la gestión anterior por Bs6.430.000 aprobada mediante resolución ASFI 565/2018 del 20 de abril de 2018 e incrementó el capital autorizado por Bs1.029.000 según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2018 y Resolución ASFI 1284/2018

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a Bs18.703.264 y 18.957.563, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs18 para ambas gestiones.

b) Reservas

De acuerdo con lo establecido por las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, esta cuenta está compuesta por:

b.1) Reserva Legal.- Los estatutos de la Sociedad disponen que debe destinarse el 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a Bs1.803.171 y Bs1.440.600 respectivamente.

b.2) Reservas Obligatorias.- Constituida por las “Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles”, que hasta la gestión 2008 registraba el ajuste por inflación acumulado de las cuentas del patrimonio, en función de la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) con relación a la moneda nacional.

Las reservas obligatorias de las cuentas de patrimonio fueron capitalizadas en la gestión 2015 aprobada mediante resolución ASFI 393/2015 del 26 de mayo de 2015.

c) Resultados acumulados

En fecha 07 de marzo de 2019 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades de la gestión anterior por Bs6.814.192 y constituir una reserva legal de Bs362.571.

I NOTA 6 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio utilizado para el cálculo de los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de US\$ 2.346.626 y US\$ 1.359.812 respectivamente.

	2019 USD Equivalente en Bs	2018 USD Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponible	42.358	12.425
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	15.962.889	9.223.274
Gastos pagados por anticipado	92.610	92.610
Total activo	16.097.857	9.328.309
Posición neta activa en Bolivianos	16.097.857	9.328.309
Posición neta activa en US\$	2.346.626	1.359.812

I NOTA 7 – ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad administra los siguientes fondos de inversión:

- **Credifondo Corto Plazo** - Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, es un producto de inversión en moneda extranjera ofrecido por la Sociedad que permite a personas principalmente jurídicas y naturales 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 sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. El mismo ofrece una alternativa para rentabilizar los excedentes de liquidez a corto plazo.
- **Credifondo Renta Fija** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, es un producto de inversión en Moneda Extranjera ofrecido por la Sociedad que permite a personas naturales y 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 sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. Constituye una alternativa de inversión en moneda extranjera con horizonte de inversión hasta tres años.
- **Credifondo Crecimiento USD.** - Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, es un producto de inversiones en moneda extranjera ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros de valores de renta fija y renta variable, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión, está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a largo plazo.
- **Credifondo Bolivianos** - Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, es un producto de inversión en moneda nacional ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y 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 sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. El mismo ofrece una alternativa de inversión en moneda nacional a corto plazo.
- **Credifondo +Rendimiento** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, es un producto de inversión en moneda nacional ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y 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 sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.
- **Credifondo Crecimiento BS.** - Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, es un producto de inversiones en moneda nacional ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros de valores de renta fija y renta variable, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la

diversificación del riesgo de la inversión, está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a largo plazo.

- **Credifondo Garantiza** - El Fondo tiene como objeto realizar inversiones en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La composición de los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Credifondo "Corto Plazo" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	65.089.513	25.178.085
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	145.063.262	134.170.587
Inversiones en Operaciones de Reporto	2.094.380	4.807.336
Documentos pendientes de cobro	23.954	340.021
Total activo	212.271.109	164.496.029
Gastos	160.696	172.355
Total gastos	160.696	172.355
Total cuentas de orden deudoras	212.431.805	164.668.384
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.094.940	4.810.420
Total pasivo	2.094.940	4.810.420
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	210.022.204	159.560.488
Total patrimonio	210.022.204	159.560.488
Ingresos	314.661	297.476
Total ingresos	314.661	297.476
Total cuentas de orden acreedoras	212.431.805	164.668.384
Patrimonio neto	210.176.169	159.685.608

Credifondo "Renta Fija" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	90.855.995	26.504.820
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	247.274.321	247.037.050
Inversiones en Operaciones de Reporto	-	686.000
Documentos pendientes de cobro	17.374	502.260
Total activo	338.147.690	274.730.130
Gastos		
Total gastos	664.606	311.459
Total cuentas de orden deudoras	338.812.296	275.041.589
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	686.334
Total pasivo	-	686.334
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	337.844.655	273.824.398
Total patrimonio	337.844.655	273.824.398
Ingresos	967.641	530.857
Total ingresos	967.641	530.857
Total cuentas de orden acreedoras	338.812.296	275.041.589
Patrimonio neto	338.147.690	274.043.796

Credifondo "Crecimiento USD" Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	31.096.624	23.278.612
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	101.193.541	62.382.741
Inversiones en Operaciones de Reporto	3.667.163	-
Documentos pendientes de cobro	23.883	85.945
Total activo	135.981.211	85.747.298
Gastos		
Total gastos	145.755	100.462
Total cuentas de orden deudoras	136.126.966	85.847.760
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	3.667.855	-
Total pasivo	3.667.855	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	132.206.794	85.704.162
Total patrimonio	132.206.794	85.704.162
Ingresos	252.317	143.598
Total ingresos	252.317	143.598
Total cuentas de orden acreedoras	136.126.966	85.847.760
Patrimonio neto	132.313.356	85.747.298

Credifondo "Bolivianos" Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	12.768.379	11.740.060
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	127.648.864	190.867.311
Inversiones en Operaciones de Reporto	59.607.379	8.000.000
Documentos pendientes de cobro	28.619.503	27.929
Total activo	228.644.125	210.635.300
Gastos		
Total gastos	301.341	526.346
Total cuentas de orden deudoras	228.945.466	211.161.646
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	31.024.423	8.003.994
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	28.581.755	-
Total pasivo	59.606.178	8.003.994
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	168.731.353	201.973.313
Total patrimonio	168.731.353	201.973.313
Ingresos	607.935	1.184.339
Total ingresos	607.935	1.184.339
Total cuentas de orden acreedoras	228.945.466	211.161.646
Patrimonio neto	169.037.947	202.631.306

Credifondo "+Rendimiento" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	50.768.405	18.059.277
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	142.105.302	250.844.739
Inversiones en Operaciones de Reporto	33.611.772	-
Documentos pendientes de cobro	135.117	22.019
Total activo	226.620.596	268.926.035
Gastos		
Total gastos	280.922	2.016.373
Total cuentas de orden deudoras	226.901.518	270.942.408
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	33.650.713	-
Total pasivo	33.650.713	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	192.617.766	268.142.314
Total patrimonio	192.617.766	268.142.314
Ingresos	633.039	2.800.094
Total ingresos	633.039	2.800.094
Total cuentas de orden acreedoras	226.901.518	270.942.408
Patrimonio neto	192.969.883	268.926.035

Credifondo "Crecimiento BS" Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	29.305.068	11.680.979
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	101.587.720	197.088.132
Inversiones en Operaciones de Reporto	25.316.990	-
Documentos pendientes de cobro	10.076.315	11.521
Total activo	166.286.093	208.780.632
Gastos	247.889	5.846.130
Total gastos	247.889	5.846.130
Total cuentas de orden deudoras	166.533.982	214.626.762
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15.305.939	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.000.000	-
Total pasivo	25.305.939	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	140.673.746	208.182.986
Total patrimonio neto	140.673.746	208.182.986
Ingresos	554.297	6.443.776
Total ingresos	554.297	6.443.776
Total cuentas de orden acreedoras	166.533.982	214.626.762
Patrimonio neto	140.980.154	208.780.632

Credifondo "Garantiza" Fondo de Inversión Cerrado

	2019 Bs	2018 Bs
Activo		
Disponible	18.972.970	24.793.100
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	254.108.577	217.059.969
Documentos pendientes de cobro	5.035.197	1.983.319
Gastos pagados por anticipado	40.000	40.000
Total activo	278.156.744	243.876.388
Gastos	21.432.817	4.262.310
Total gastos	21.432.817	4.262.310
Total cuentas de orden deudoras	299.589.561	248.138.698
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.447	8.218
Provisiones	43.630	48.497
Previsiones	6.032.179	7.154.779
Total pasivo	6.085.256	7.211.494
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	236.664.895	234.152.523
Total patrimonio	236.664.895	234.152.523
Ingresos	56.839.410	6.774.681
Total ingresos	56.839.410	6.774.681
Total cuentas de orden acreedoras	299.589.561	248.138.698
Patrimonio neto	272.071.488	236.664.895

Estos saldos representan los valores netos del cierre de cada ejercicio de los Fondos de Inversión administrados; y forman parte de las cuentas de orden deudoras y acreedoras.

NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad.

NOTA 9 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Sociedad, hasta el 10% de las utilidades líquidas serán destinadas a la constitución de la reserva legal al finalizar la gestión. No existen otras restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2019 se registraron ingresos de la gestión anterior por reversión de gastos administrativos Bs67.449 y compensación del anticipo del IUE con el IT Bs9.859.

En la gestión 2018 se registró gasto por el pago IUE de la gestión anterior de Bs12.951 y por compensación del anticipo del IUE con el IT Bs74.012.

Estos saldos forman parte de los ingresos y gastos no operacionales.

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES
Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings Calificadora de Riesgo S.A., según el siguiente cuadro:

	Calificación Actual al 31-12-2019	Calificación Anterior al 31-12-2018
Credifondo Renta Fija	AA1	AA1
Credifondo Corto Plazo	AA1	AA1
Credifondo Bolivianos	AA3	AA1
Credifondo +Rendimiento	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento BS	AA3	A1
Credifondo Crecimiento USD	AA1	AA2

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo de Inversión Cerrado Credifondo Garantiza obtuvo la calificación de riesgo otorgada por la calificadora de riesgos Pacific Credit Ratings S.A. según el siguiente cuadro:

	Calificación Actual al 31-12-2019	Calificación Anterior al 31-12-2018
Serie A – Senior	AA2	AA2
Serie B – Subordinada	AA3	AA3

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que se compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del Fondo, la performance histórica respecto al benchmark (para los Fondos Abiertos), la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el Fondo.

NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	2019 Bs	2018 Bs
ACTIVO		
Disponible		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	99.135	85.193
Total Activo	99.135	85.193
PASIVO		
Comisiones por pagar		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	68.811	67.731
Total pasivo	68.811	67.731

Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico

William Urquiola Marcó
Gerente General

Edwin Mercado Illanes
Contador General

	2019 Bs	2018 Bs
INGRESOS		
Ingresos por administración de Fondos de Inversión		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	2.773.880	2.665.238
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	21.914	22.089
Crediseguro S.A. Seguros Personales	157.442	118.859
Crediseguro S.A. Seguros Generales	6.607	-
Total Ingresos	2.959.843	2.806.186
EGRESOS		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	275.872	340.441
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	748.898	891.459
Crediseguro S.A. Seguros Personales	93.516	23.764
Total Egresos	1.118.286	1.255.664

NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales.

Al 31 de diciembre de 2019 no se registraron ingresos y al 31 de diciembre de 2018 se registro Bs4

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se registraron gastos extraordinarios.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a esa fecha.



**REPORTE ANUAL
DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Reporte Anual de Gobierno Corporativo

Estructura Organizativa del Directorio.

Nombre	Instancia de aprobación
Christian Hausherr Ariñez	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade	Vicepresidente
Sara Rocío Huaman Morillo	Secretario
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Director
Ricardo Vargas Brockmann	Director
Juan Carlos Sánchez Valda	Director Independiente
Sergio Martín Tapia Bernal	Sindico

Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la sociedad

A través de las políticas detalladas a continuación, Credifondo SAFI S.A. (en adelante Credifondo) busca establecer los lineamientos generales que sirvan para determinar el ámbito de acción del Buen Gobierno Corporativo y plasmar nuestro compromiso con los accionistas y otros grupos de interés.

Del mismo modo, tienen el objetivo de promover un alto nivel de desempeño del Directorio y la Alta Gerencia, transparencia informativa y un adecuado control interno. Con este fin, enmarcan las conductas éticas y morales deseadas en nuestros colaboradores, así como el reconocimiento de los derechos de los grupos de interés.

Normas Internas

- Estatutos de Credifondo.
- Política de Buen Gobierno Corporativo
- Código de Gobierno Corporativo
- Reglamento Interno de Gobierno Corporativo
- Código de Ética y Conducta Credifondo SAFI S.A.

Normas Corporativas

- Código Corporativo de Ética.
- Código Corporativo de Ética para Profesionales con Responsabilidad Financiera
- Política Corporativa de Prevención de la Corrupción y del Soborno
- Política Corporativa de Conducta Específica para Inversiones y Finanzas
- Política Corporativa de Sistema de Denuncias
- Política Corporativa de Ética y Conducta.
- Código de Conducta
- Política de Capacitación
- Política de Reclutamiento y Selección de Personal
- Política de Retribución
- Lineamientos para la Alta Gerencia y Plan de Sucesión
- Políticas de Seguridad y Revelación de Información
- Política de Interacción con Grupos de Interés
- Política de RSE

Conflictos de intereses comunicados, así como los actos y operaciones con partes vinculadas

Existirá conflicto de interés, cuando el Personal de Credifondo, en ejercicio de sus actividades laborales, se encuentre en una situación o circunstancia en la cual en interés o posición de Credifondo pudiera verse afectada o influida por su interés propio, familiar o de personas naturales o jurídicas a él vinculados, sea que este interés fuera de naturaleza personal, laboral, económico, financiero o de cualquier otra índole, sobreviniendo una contraposición entre el interés propio e institucional.

- Durante la gestión 2019 no se registraron conflictos de intereses.
- Credifondo mantiene operaciones con sociedades relacionadas, que originaron egresos e ingresos durante la gestión. Estas operaciones se detallan en la Nota 13 de los Estados Financieros Auditados.

Detalle de incumplimientos observados las disposiciones contenidas en la documentación interna de Credifondo y la normativa emitida por la ASFI, relativa a gobierno corporativo.

No se observó ningún incumplimiento.

Actuaciones encaminadas a implementar y/o mejorar las medidas de gobierno corporativo.

Credicorp llevó a cabo un proceso de alineamiento a nivel corporativo con alcance a todas las filiales del grupo. Con este objetivo, el Comité de Gobierno Corporativo Credicorp definió un plan de acción para su adecuación al "Marco de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo Credicorp".

Credifondo logró alcanzar los requerimientos de la Corporación y llevó a cabo el alineamiento, estableciendo:

- Visión y misión
- Accionistas
- Directorio
- Divulgación y transparencia
- Auditoría, Cumplimiento y Riesgos
- Grupos de interés

Adicionalmente, Credifondo SAFI S.A. implementará normas específicas de Gobierno Corporativo como parte de su plan estratégico de implementación y consolidación de Gobierno Corporativo (*).

Denuncias presentadas contra la sociedad

No existieron denuncias presentadas contra la Sociedad durante la gestión 2019.

(*) Dando cumplimiento a la Resolución Administrativa RA/AEMP/N°99/2016 de 30 de diciembre de 2016

CONTACTOS

Credifondo SAFI S.A.

Oficina Principal, La Paz Calle 21 No. 1100, Tercer piso
Zona Calacoto La Paz, Bolivia
Teléfono (591) 2 217-5800

Oficina Santa Cruz Calle 24 de Septiembre No. 158
Ed. Banco de Crédito Segundo Piso
Teléfono (591) 3 3175000 int. 3047

Página web: credifondosafi.com.bo



CREDIFONDO SAFI S.A. es supervisada por ASFI.
LA SUPERVISIÓN DE ASFI NO IMPLICA UNA RECOMENDACIÓN O AVAL RESPECTO A LA INVERSIÓN EFECTUADA EN UN FONDO DE INVERSIÓN.