

2014



Credifondo SAFI
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Contenido

1
**Carta del
Presidente**
Pág. 5

5
**Informe del Síndico
y Dictamen del
Auditor Externo**
Pág. 29

2
**Entorno
Económico**
Pág. 9

6
**Estados Financieros
y Notas**
Pág. 33

3
**Sistema de Fondos
de Inversión**
Pág. 15

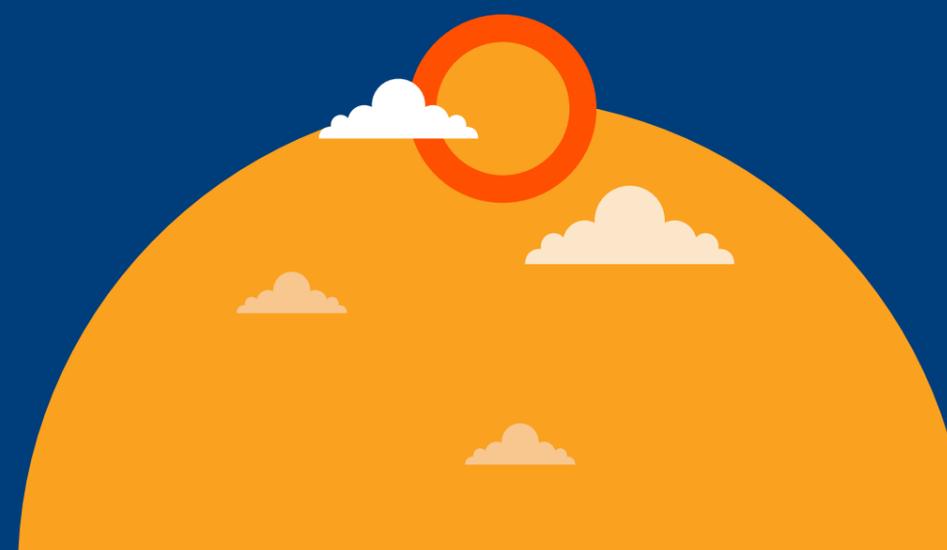
7
**Directorio,
Principales Ejecutivos
y Accionistas**
Pág. 49

4
Credifondo SAFI S.A.
Pág. 19

8
Contactos
Pág. 53

1

Carta del Presidente



Como Presidente del Directorio de Credifondo SAFI, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014.

La gestión 2014 estuvo marcada por importantes desafíos para nuestra empresa, en cuanto a consolidación de nuestro negocio, fortalecimiento de nuestro equipo de trabajo y diversificación de nuestro portafolio de inversiones. No obstante, cabe mencionar que durante la gestión 2014 tuvimos que afrontar gastos operativos que marcaron coyunturalmente nuestro resultado de la gestión, dejando una utilidad neta de USD 55.3 mil y un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 5.7%.

Con relación al mercado, se debe destacar que el buen desempeño de la economía nacional ha dinamizado distintos sectores, entre los que se encuentra el mercado de valores. Esto permitió que al cierre de la gestión se negocien a través de la Bolsa Boliviana de Valores USD 9,832.9 millones, entre ruedo y mesa de negociación, cifra que se encuentra 1.5% por encima a la registrada en 2013.

También presentó bastante dinamismo el Sistema de Fondos de Inversión, donde el número de participantes alcanzó los 62,080 entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 6.9% con relación al 2013, cuando el número de participantes alcanzaba los 58,053.

El volumen administrado por el Sistema de Fondos de Inversión, alcanzó los USD 1,573.8 millones, siendo superior en un 13.1% a los USD 1,391.9 millones registrados en 2013.

La coyuntura económica favorable que atraviesa el país nos abre oportunidades de negocio, brindando al público distintas opciones para rentabilizar sus excedentes de liquidez en un corto y mediano plazo. Este entorno, permitirá que el mercado local de fondos de inversión registre incrementos significativos en los volúmenes de cartera administrada en los próximos años.

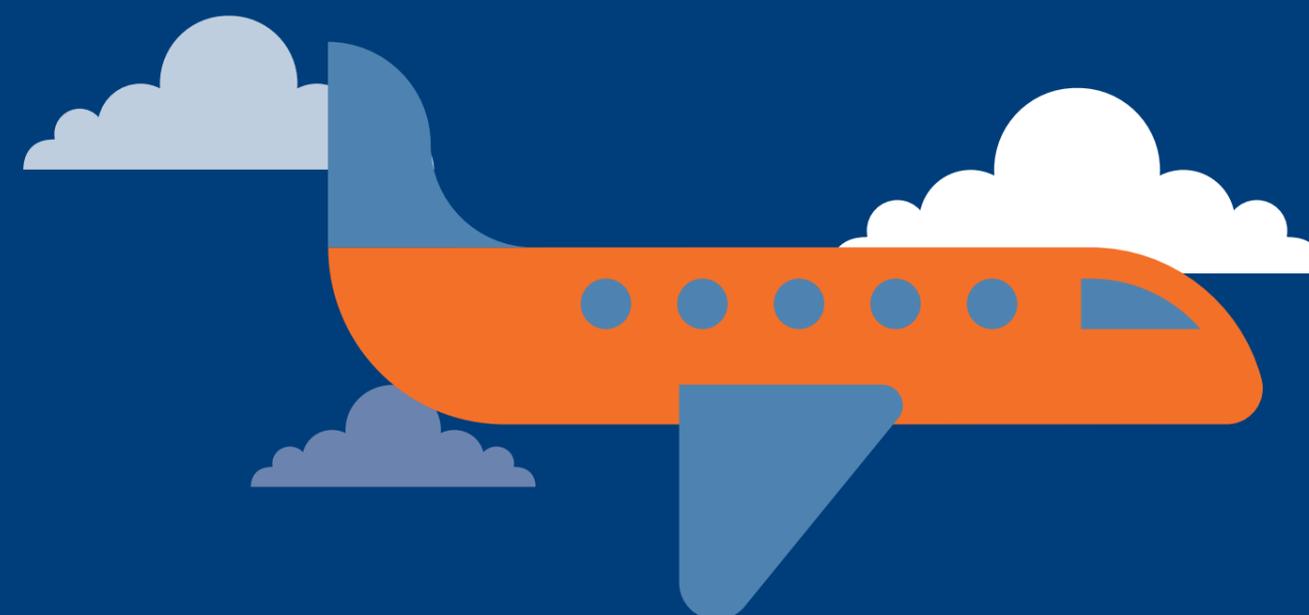
Quiero reconocer al Directorio, por su dedicación y valioso aporte y a nuestros colaboradores, por su excelente desempeño y compromiso con la organización, que fueron fundamentales para el logro de los resultados conseguidos.

Finalmente, un agradecimiento muy especial a nuestros clientes, por la confianza depositada en Credifondo SAFI S.A. Les reiteramos nuestro compromiso de servicio y profesionalismo, que mantenemos e impulsamos.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

2 Entorno Económico



2. Entorno Económico

La economía global durante la gestión 2014 estuvo caracterizada por la consolidación del crecimiento económico de EE.UU., el estancamiento, la débil recuperación en la Eurozona y el menor ritmo de crecimiento en las economías emergentes. Hacia el último trimestre del año, la economía global se vio impactada por la caída del precio del petróleo y la caída en los precios de las materias primas, dando a entender que la bonanza de los commodities habría llegado a su fin.

2.1. Estados Unidos

Durante el 2014, la actividad económica de EE.UU ingresó en una nueva fase de expansión. La actividad del primer trimestre estuvo fuertemente afectada por las condiciones climatológicas adversas y como consecuencia se registró una contracción económica temporal. Sin embargo, en los siguientes periodos se observó una recuperación bastante robusta, que estuvo impulsada por el consumo privado, el repunte en la inversión privada no residencial (principalmente empresarial), una moderación en el ajuste fiscal y un sector externo que logró reducir el déficit comercial.

El mercado laboral durante 2014 se mostró dinámico, principalmente en los sectores de ventas minoristas y de servicios profesionales, coadyuvando a la cifra récord de generación de empleo de alrededor de 2.9 millones de nuevos empleos (la más alta en 13 años), que llevó la tasa de desempleo de 6.6% en enero a 5.6% en diciembre.

El índice de precios al consumidor estuvo controlado durante toda la gestión y en el último trimestre del año se observaron presiones a la baja como consecuencia de la caída del precio del petróleo, situando la inflación anual en 0.8%.

En cuanto a la política económica, la Reserva Federal (FED) dio por finalizado el *Quantitative Easing* (flexibilización monetaria), a través del *Tapering* (reducción gradual de inyección de liquidez) que había iniciado en junio del 2013, como consecuencia de los buenos resultados económicos registrados, principalmente en producción y empleo. Asimismo, la FED anunció que será paciente en cuanto a la normalización de la política monetaria y se pospone el incremento de tasas de interés, para mediados de 2015.

2.2. Eurozona

La actividad económica mostró una débil recuperación durante el año, en la cual se observaron tendencias de estancamiento y de contracción en algunos de los miembros al interior del bloque. Los fundamentos económicos positivos fueron la recuperación del consumo privado, el sector externo que se vio beneficiado por la depreciación del euro frente al dólar y en el último periodo del año, la

caída del precio del petróleo favoreció a un grupo de países importadores de energéticos.

En cuanto al desempeño de los miembros de la Unión, se observaron distintas velocidades de crecimiento. Por un lado, los países de la periferia como España, Irlanda y Portugal mostraron buenos desempeños terminando el año con un crecimiento mejor al esperado. Por otro lado los países del centro mostraron tendencias mixtas. Por ejemplo, se observaron tendencias de desaceleración y estancamiento en Alemania; en Francia e Italia la economía volvió a ingresar en terreno de recesión.

Un factor importante que podría traspasar efectos a la siguiente gestión es la coyuntura de países como Grecia donde los resultados electorales y la continuidad del apoyo del Banco Central Europeo podrían determinar la estabilidad política y la recuperación económica del país.

En aspectos laborales, el bloque europeo mostró distintas facetas. En los países de la periferia disminuyeron las tasas de destrucción de empleo y hacia el último periodo del año se observaron ligeras tasas de generación de empleo. Sin embargo, en Francia e Italia se observó una mayor destrucción de empleos y Alemania reportó desempleo.

La tasa de desempleo en la eurozona pasó de 11.8% en enero a 11.4% en diciembre. La inflación continuó con tendencia a la baja y se incrementaron los riesgos deflacionarios, cerrando en 2014 con una inflación anual de -0.2% lo cual responde a la caída del precio del petróleo y a la débil participación de la demanda interna.

En lo que concierne a política económica, el Banco Central Europeo (BCE), redujo la tasa de interés de referencia de 0.25% a 0.05% con el propósito de impulsar la actividad real de la economía y también dinamizar el flujo de crédito al interior del bloque. Dado el actual contexto, se esperan otras medidas expansivas por parte del Banco Central Europeo.

2.3. Latinoamérica

En 2014 la actividad económica en América Latina tuvo una tendencia hacia la desaceleración, influenciada principalmente por las condiciones financieras restrictivas que desembocaron en un freno de la inversión. La caída de

los precios de las materias primas y el crecimiento de las importaciones, ocasionó un mayor deterioro en el sector externo de la mayoría de los países latinoamericanos.

El desempeño de nuestros principales socios comerciales no estuvo muy alejado de la tendencia observada en la región. La economía brasileña entró técnicamente en terreno de recesión, comportamiento que responde al menor crecimiento de la inversión privada que se debe a la pérdida de competitividad y de confianza del sector empresarial. La política monetaria del Banco Central de Brasil durante 2014 estuvo orientada hacia la mitigación de las presiones inflacionarias.

Parapoder cumplir con ese objetivo se realizaron incrementos graduales de la tasa de interés de referencia desde 10.5% a 11.7%. Sin embargo, este escenario de tasas continuó con el encarecimiento de los costos de financiamiento y se deterioró aún más la confianza empresarial en el país, en un entorno económico ya debilitado.

En cuanto al desempeño en Argentina, la economía se encuentra en recesión, lo cual responde a la caída de las exportaciones y el consumo privado; este último componente de la demanda agregada se vio afectado por la elevada inflación que restó poder adquisitivo a los salarios. Por otro lado la devaluación de la moneda generó una amplia brecha entre el tipo de cambio oficial y el mercado negro de divisas.

Las tasas de crecimiento económico en la región tuvieron un comportamiento heterogéneo, con buenos resultados en economías como la boliviana (5.5%) y colombiana (4.8%), en contraste con la desaceleración en Perú (3.6%), Chile (2.0%) y Brasil (0.3%) y contracción en Argentina (-1.7%) y Venezuela (-3.0%).

2.4. Economía Boliviana

La economía registró un crecimiento estimado de 5.5% impulsado por los sectores de: construcción, minería, administración pública, servicios domésticos (electricidad, luz y agua), establecimientos financieros y agricultura. Por el lado de la demanda, el crecimiento fue sostenido por el consumo privado y la formación bruta de capital fijo.

El saldo de la deuda pública a diciembre de 2014 fue de USD 12,156 millones, monto superior en 14.0% a los USD 10,698 millones registrados en diciembre de 2013. La deuda externa ascendió a USD 5,620 millones con un incremento de 7.0% respecto a 2013.

La deuda externa estuvo compuesta por un 67.0% de deuda multilateral, 15.0% de deuda bilateral y 18.0% de deuda con otros acreedores. A fines de 2014, la deuda interna alcanzó USD 6,536 millones, cifra mayor en 20.0% a la registrada en 2013. La deuda interna se compuso por 54.0% de deuda con el Banco Central de Bolivia y 46.0% con el Sector Público no Financiero.

En la gestión 2014, la balanza comercial registró un superávit de USD 2,499 millones, cifra menor en USD 476 millones

al superávit del 2013. La caída del saldo comercial se debe al desbalance entre las importaciones que crecieron en 12.0%, mientras que las exportaciones crecieron en 5.0%.

Las exportaciones ascendieron a USD 12,991 millones, impulsadas por el dinamismo de los sectores de: hidrocarburos con USD 6,659 millones (50.6%), manufactura con USD 3,632 millones (28.0%), minerales con USD 2,030 millones (15.6%), agricultura con USD 625 millones (4.8%), reexportaciones y efectos personales con USD 134 millones (1.0%).

Las importaciones ascendieron a USD 10,492 millones, encabezadas por los sectores de: materias primas con USD 4,770 millones (45.5%), bienes de capital con USD 3,484 millones (33.2%), bienes de consumo con USD 2,189 millones (20.9%) y efectos personales con USD 49 millones (0.5%).

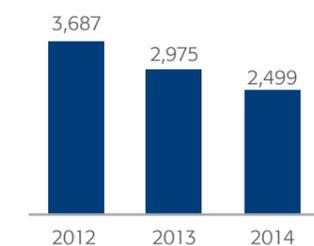
Las reservas internacionales netas (RIN) cerraron la gestión con un saldo de USD 15,123 millones, cifra superior en USD 716 millones a la reportada a fines de 2013. El incremento de las reservas se debió principalmente a los ingresos provenientes por las exportaciones de gas natural, los desembolsos de créditos externos y las exportaciones de minerales. Las reservas en oro tuvieron un ligero incremento anual de 1.0%, a pesar de la volatilidad en el precio del metal; a diciembre de 2014 estas reservas acumularon USD 1,642 millones, mientras que las reservas monetarias registraron USD 13,481 millones, mostrando un crecimiento anual de 5.0%.

El Índice de Precios al Consumidor registró una variación acumulada a 12 meses de 5.19%, cifra que se encuentra por debajo de la meta de 5.50% prevista por el Gobierno. El comportamiento de la inflación, durante el primer semestre, estuvo influenciado por los problemas de oferta y suministro de alimentos en los centros de abastecimiento a causa de los fenómenos climatológicos. Otro impacto de consideración fue el incremento del gasto público ejecutado dada la coyuntura pre electoral en la que se encontró el país.

Durante el segundo semestre, se observó una normalización de precios como resultado de la estabilidad en el rubro de alimentos y también una reducción en las perspectivas de inflación. Hacia el último bimestre del año se observaron repuntes que responden al periodo estacional y además al incremento de liquidez, que se produjo como consecuencia de los pagos adicionales que recibieron los trabajadores tales como el doble aguinaldo y otros bonos.

Otro mecanismo de control de la inflación fue a través de la política monetaria del Banco Central de Bolivia, que estuvo muy activa durante el primer semestre del año, logrando retirar USD 549 millones de liquidez mediante operaciones de mercado abierto y emisión de certificados de depósitos. En la segunda parte del año, el Banco Central redujo de manera drástica las tasas de interés ante la perspectiva de menores presiones al índice de precios.

Balanza Comercial (Millones de USD)



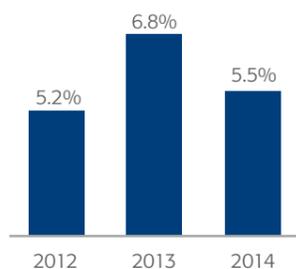
Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE

Reservas Internacionales Netas (Millones de USD)



Fuente.: Banco Central de Bolivia BCB

Tasa de crecimiento del PIB



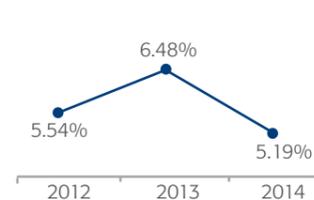
Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE

Deuda Pública (Millones de USD)



Fuente: Banco Central de Bolivia BCB

Inflación



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE

3

Sistema de Fondos de Inversión



3. Sistema de Fondos de Inversión

El Sistema de Fondos de Inversión concluyó el 2014 con una cartera total de USD 1,595.2 millones, lo que representó un crecimiento de USD 203.2 millones o 15%, con relación a diciembre de 2013.

3.1. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

El mercado de Fondos de Inversión Cerrados ha experimentado un importante crecimiento desde la gestión 2011, mismo que alcanzó un 138%. Por otro lado, los volúmenes administrados durante la gestión 2014 mostraron un crecimiento de 26.2%, lo que se explica principalmente por la estructuración de dos nuevos fondos, uno en moneda nacional y uno en moneda extranjera. Dichos fondos, cerraron el año 2014 con 6 inversionistas y una cartera administrada de USD 73 millones y Bs 304 millones, respectivamente.

3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

Los Fondos de Inversión Abiertos presentaron un incremento de 5.8%, pasando de USD 792.8 millones en diciembre 2013 a USD 839.1 millones en diciembre 2014. Dicho incremento se explica principalmente, con la mejora en las tasas de interés y el exceso liquidez del sistema financiero.

Durante la gestión 2014, se estructuraron, registraron y aprobaron tres nuevos fondos, uno en moneda extranjera y dos fondos en moneda nacional.

3.3. Diversificación por Moneda

Al igual que en gestiones anteriores, durante 2014 los fondos de inversión continuaron mostrando preferencia por las inversiones en bolivianos, reduciendo de esta manera los montos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor (UFV).

3.4. Evolución Número de Participantes (FIA)

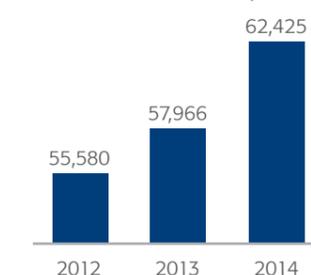
Durante 2014, el número de participantes en fondos de inversión abiertos (FIA) creció en 4,454, con relación al 2013, lo que representa un incremento de 7.7%.

Evolución Cartera Total (Millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Evolución Número de Participantes (FIA)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4

Credifondo SAFI S.A.



4. Credifondo SAFI S.A.

4.1. Principales Indicadores Financieros

En miles de USD y %	2012	2013	2014
Rentabilidad			
Utilidad neta	216.1	113.1	55.3*
Ingresos Operativos	831.6	662.6	715.7
Retorno sobre el activo (ROA)	20.9%	9.3%	4.7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	24.3%	10.0%	5.7%
Balance			
Activos	1,071.6	1,325.4	1,125.9
Pasivos	131.8	69.6	140.5
Patrimonio	939.8	1,255.8	985.4

* Excluye pérdidas por gastos extraordinarios

4.2. Utilidad Neta y ROE

Durante el 2014 alcanzamos una utilidad neta de USD 55.3 mil. Este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 5.7% y un retorno sobre los activos (ROA) de 4.7%. Es importante considerar que factores ajenos al negocio impactaron en nuestro resultado final (una explicación a detalle, en la cual aislaremos este efecto para observar el verdadero resultado de la empresa, se hace en el siguiente acápite).

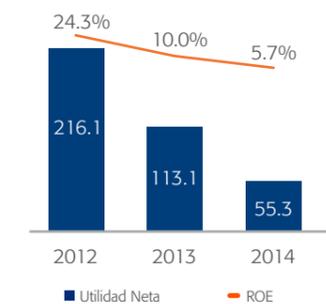
4.3. Utilidad Neta y ROE (Ajustados de Gastos Extraordinarios)

La utilidad neta sin considerar gastos extraordinarios equivalentes a USD 120.0 mil, fue de USD 175.3 mil, siendo superior en USD 62.3 mil a la utilidad registrada en la gestión anterior. El retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 16.7%, quedando por encima al registrado en la gestión 2013.

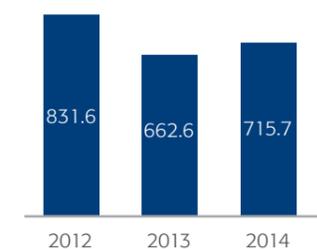
4.4. Ingresos Operativos

Cerramos el 2014 con USD 715.7 mil en ingresos operativos (ingresos por la administración de los fondos), superando en USD 53.1 mil o 8.1% al monto alcanzado durante la gestión 2013.

Evolución Utilidad Neta y ROE (Miles de USD)



Evolución de los Ingresos Operativos (Miles de USD)



El fondo que generó más ingresos fue Credifondo Bolivianos, con USD 327.4 mil, representando un 45.7% del total de los ingresos. En segundo lugar se encuentra Credifondo Renta Fija, con USD 157.8 mil (22% del total), seguido por los fondos Credifondo +Rendimiento con USD 148.0 mil y Credifondo Corto Plazo con USD 82.5 mil, representando el 20.7% y 11.5% de los ingresos, respectivamente.

4.5. Gastos Operativos

Incrementamos nuestros gastos operativos en 87.1% con relación al 2013, pasando de USD 18.7 mil a USD 35.0 mil. La variación más importante se registró por el incremento de pago de comisiones a las Agencias de Bolsa, que pasaron de USD 18.7 mil a USD 35.0 mil.

4.6. Crecimiento de Activos y Pasivos

Cerramos el año con USD 1,125.9 mil en activos, cifra USD 199.5 por debajo a la del cierre de 2013. Esta caída se explica principalmente por la caída de USD 217.7 mil en instrumentos de deuda, pasando de USD 1,195.1 mil a USD 977.4 mil.

El pasivo se incrementó en USD 70.9 mil, cerrando el 2014 en USD 140.5 mil. La variación más significativa se registró en provisiones (incremento del 102.1%), que cerraron USD 123.1 mil.

4.7. Fondos de Inversión Administrados

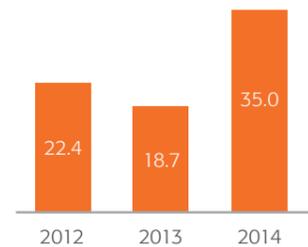
Al cierre de la gestión, la cartera de los cuatro fondos asciende a USD 83.8 millones.

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 2014, Credifondo mantuvo la política de minimizar la exposición a la volatilidad de los mercados internacionales, por lo que no participamos en inversiones en el exterior durante todo el año. Estas políticas y criterios de prudencia, dieron como resultado rendimientos muy atractivos a lo largo de toda la gestión y nos ubicaron en los primeros puestos en rendimiento a 360 días, dentro del mercado de Fondos de Inversión.

La estructura de la cartera de inversiones y los criterios de diversificación, así como la experiencia y conocimiento del mercado, permitirán a Credifondo brindar a los participantes una opción para invertir en fondos con bajo riesgo, rendimientos atractivos y con constantes mejoras en la tecnología empleada.

Evolución de los Gastos Operativos (Miles de USD)



Evolución de los Activos y Pasivos (Miles de USD)



Credifondo administra cuatro fondos de inversión abiertos de renta fija, como se puede ver en el siguiente cuadro:

FONDO	PLAZO	MONEDA
Credifondo Renta Fija	Mediano	Dólares
Credifondo Corto Plazo	Corto	Dólares
Credifondo Bolivianos	Corto	Bolivianos
Credifondo + Rendimiento	Mediano	Bolivianos

COMITÉ DE INVERSIONES
Christian Hausherr Ariñez
Leonardo Mariaca Cardozo (Hasta octubre 2014)
Diego Noriega Palenque (Desde noviembre 2014)
Marcelo Trigo Villegas
Mauricio Viscarra Vargas

4.7.2. Credifondo Renta Fija

Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo, dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de mediano plazo en dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo) y a los ofrecidos por los fondos de inversión de mediano plazo.

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 por lo tanto un portafolio flexible, líquido y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Características:

Inversión inicial	USD 500.0
Plazo mínimo de permanencia	45 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	USD 500.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% LA com. por adm. + la com. Por éxito no deberán ser mayores al 2.5%
Rescates (retiros) por mes	5
Compras (depósitos) por mes	5
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	20/06/2002

4.7.3. Credifondo Corto Plazo

Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo, dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo).

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



Características:

Inversión inicial	USD 5,000.0
Plazo mínimo de permanencia	7 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	USD 5,000.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% LA com. por adm. + la com. Por éxito no deberán ser mayores al 2.5%
Rescates (retiros) por mes	10
Compras (depósitos) por mes	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	13/05/2002

4.7.4. Credifondo Bolivianos

Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo, dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo).

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



Características:

Inversión inicial	USD 4,000.0
Plazo mínimo de permanencia	5 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	USD 4,000.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% LA com. por adm. + la com. Por éxito no deberán ser mayores al 2.5%
Rescates (retiros) por mes	5
Compras (depósitos) por mes	5
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	30/06/2002

4.7.5. Credifondo +Rendimiento

Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo, dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

La estrategia de inversión es muy conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de la más alta calidad crediticia, con vencimientos en promedio no mayores a 1,080 días y principalmente en bolivianos. Se ofrecerá por lo tanto un portafolio muy flexible, líquido y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Características:

Inversión inicial	USD 8,000.0
Plazo mínimo de permanencia	5 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	USD 8,000.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% LA com. por adm. + la com. Por éxito no deberán ser mayores al 2.5%
Rescates (retiros) por mes	5
Compras (depósitos) por mes	5
Calificación de riesgo	AA3
Fecha de lanzamiento	13/12/2013

4.7.6. Otros Resultados

Durante la gestión 2014, se tuvo una variación de USD 12.6 millones en cartera administrada, cerrando el año con USD 83.8 millones.

Durante la gestión, el mayor crecimiento se presentó en el fondo + Rendimiento, fondo de inversión abierto a mediano plazo, destinado únicamente a personas jurídicas. Por otro lado, los demás fondos se mantuvieron constantes.

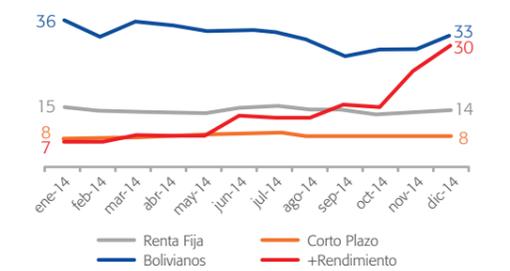
La cartera total administrada por Credifondo, representan una participación de 10% del mercado de Fondos de Inversión Abiertos, al cierre de la gestión 2014, lo que representa una variación de 90 puntos base, respecto al mismo periodo de la gestión anterior. Estos fondos mantuvieron calificaciones de bajo riesgo, obtenidas mediante estrategias de inversión conservadoras.

Durante la gestión 2014, Credifondo SAFI ha sufrido una caída en el número de sus clientes, que representa cerca del 13% en el total de los cuatro fondos administrados. Esto como consecuencia del incremento de tasas, en los productos de la banca tradicional.

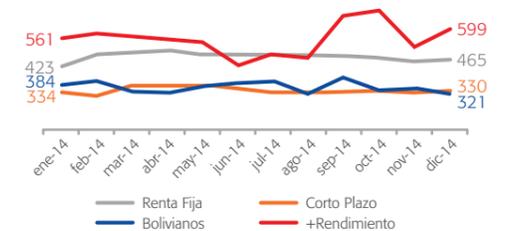
Las acciones llevadas a cabo durante el año permitieron mejorar paulatinamente los rendimientos ofrecidos a los participantes y mantener la cartera con tendencias de crecimiento sano y sostenible. La aplicación de estas medidas, como se ve en el gráfico siguiente, llevo a un incremento de los ingresos debido principalmente al crecimiento de la cartera administrada lo que permitió alcanzar una utilidad neta anual de USD 55.0 mil, que representa un retorno sobre el patrimonio promedio (ROE) de 5.7%.

Para la gestión 2015, Credifondo mantiene el compromiso de generar valor para los participantes de los Fondos de Inversión que administra, mediante mejoras en los servicios que presta, el mantenimiento de políticas de inversión efectivas y conservadoras, la aplicación de altos estándares de control y de gobierno corporativo, así como la generación de una mayor gama de productos y servicios, que van en beneficio de los participantes.

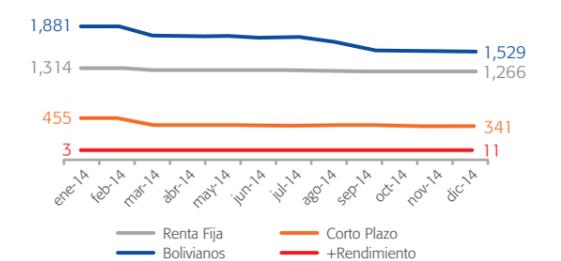
Cartera Administrada por Fondo (Millones de USD)



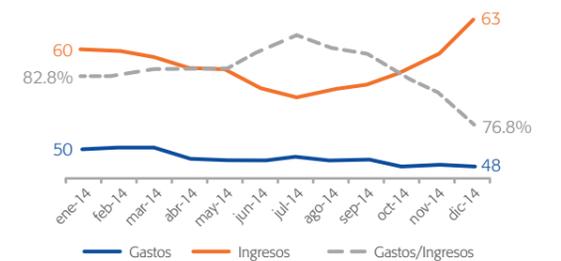
Plazo Económico por Fondo (Días)



Participantes por Fondo (Número de Clientes)

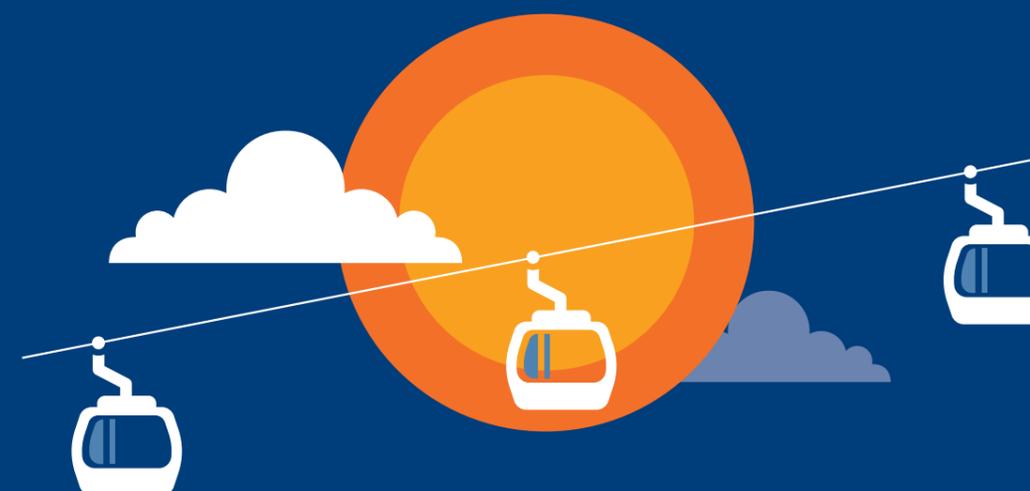


Ingresos vs Gastos (Miles de USD)



5

Informe del Síndico y Dictamen del Auditor Externo



5.1. Informe del Síndico

La Paz, 19 de febrero de 2015

A los señores
Accionistas de CREDIFONDO SAFI S.A.
La Paz.-

De mi consideración:

En mi condición de Síndico de CREDIFONDO SAFI S.A. y de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 335 del Código de Comercio y N° 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 Ltda. al 31 de diciembre de 2014. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el ejercicio terminado en esa fecha, se encuentran de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y las normas emitidas por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar que la Junta General de Accionistas apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014.


Cecilia Gumucio Durán
Síndico

5.2. Dictamen del Auditor Externo



Ernst & Young Ltda.
Av. Pío de Céspedes N° 2665 - Sepochoa
Calle Tercero Açuá - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel: 591-2-2494313
Fax: 591-2-214 0937
www.ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 13 de febrero de 2015

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

Hemos examinado el balance general de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 15 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global

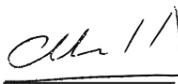

Lic. Aud. Javier Inarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

6 Estados Financieros y Notas



	Notas	2014 Bs	2013 Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4 a)	15.466	17.686
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	-	4.909.451
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 c)	6.705.020	3.288.716
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 d)	-	96.040
Impuestos por recuperar	4 e)	192.410	233.442
Gastos pagados por anticipado	4 f)	70.747	43.518
		6.983.643	8.588.853
Activo no corriente			
Activo fijo	4 g)	78.338	58.532
Activo intangible	4 h)	125.563	170.859
Otros activos	4 i)	535.870	273.709
		739.771	503.100
Total del Activo		7.723.414	9.091.953
PASIVO			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 j)	27.069	7.931
Impuestos por pagar	4 k)	92.462	51.470
Provisiones	4 l)	844.153	417.717
		963.684	477.118
Total del Pasivo		963.684	477.118
PATRIMONIO			
Capital social	5 a)	4.092.000	4.092.000
Reservas	5 b)	1.802.390	1.762.125
Ajuste por inflación del patrimonio neto		486.213	486.213
Resultados acumulados	5 c)	379.127	2.274.497
Total del Patrimonio		6.759.730	8.614.835
Total Pasivo y Patrimonio		7.723.414	9.091.953
Cuentas de orden deudoras y acreedoras			
Patrimonios autónomos en administración	7	575.176.097	488.442.500
Cuentas de registro deudoras y acreedoras			
Registro y custodia de la entidad	4 m)	489.924.456	450.790.364

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


 Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

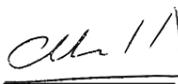

 Cecilia Gumucio Duran
Síndico


 Diego Noriega Palenque
Gerente General

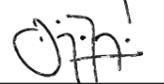

 Edwin Mercado Illanes
Contador General

	Notas	2014 Bs	2013 Bs
Ingresos operacionales	4 n)	4.910.012	4,545.455
Gastos operacionales	4 n)	(240.091)	(128.298)
Margen operativo		4,669.921	4,417.157
Ingresos financieros	4 o)	246.357	182.057
Gastos financieros	4 o)	(44.430)	(56.974)
Margen financiero		201.927	125.083
Margen operativo financiero		4,871.848	4,542.240
Recuperación de incobrables		-	-
Resultado después de incobrables		4,871.848	4,542.240
Gastos de administración	4 p)	(4,351.501)	(3,742.753)
Resultado operacional		520.347	799.487
Ingresos no operacionales	11) y 14)	18.814	115.735
Gastos no operacionales	11) y 14)	(160.034)	(139.450)
Margen no operacional		(141.220)	(23.715)
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		379.127	775.772
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		379.127	775.772
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		-	-
Utilidad neta del ejercicio		379.127	775.772

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


 Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

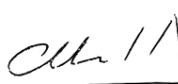

 Cecilia Gumucio Duran
Síndico


 Diego Noriega Palenque
Gerente General


 Edwin Mercado Illanes
Contador General

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	379.127	775.772
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Previsión para beneficios sociales	89.860	137.628
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	633.973	120.217
Depreciaciones y amortizaciones	93.936	81.804
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>27.069</u>	<u>7.932</u>
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	1.223.965	1.123.353
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	254.733	(8.884)
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo	(7.931)	(10.560)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	<u>(401.295)</u>	<u>(681.991)</u>
Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación	1.069.472	421.918
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
(Incremento) Disminución en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	4.909.451	(4.909.451)
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	<u>(3.416.304)</u>	<u>3.483.048</u>
Flujo neto en actividades de intermediación	1.493.147	(1.426.403)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Incremento de capital		1.392.000
Pago de dividendos	<u>(2.234.232)</u>	<u>-</u>
Flujo neto en actividades de financiamiento	(2.234.232)	1.392.000
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) neto en:		
Activo fijo	(33.996)	(12.479)
Activo intangible	-	(170.607)
Otros activos	<u>(296.611)</u>	<u>(204.936)</u>
Flujo neto en actividades de inversión	(330.607)	(388.022)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio	(2.220)	(507)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	17.686	18.193
Disponibilidades al cierre del ejercicio	15.466	17.686

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

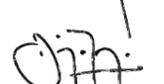
 Christian Hausherr Ariñez Presidente del Directorio	 Cecilia Gumucio Duran Síndico	 Diego Noriega Palenque Gerente General	 Edwin Mercado Illanes Contador General
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	Reservas			Total reservas
	Capital social	Reserva legal	Reserva obligatoria	
	Bs	Bs	Bs	
Saldos al 1 de enero de 2013	2.700.000	1.560.450	201.675	1.762.125
Aumento de capital autorizado, suscrito y pagado, modificación de escritura pública y estatutos de la Sociedad, según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de febrero de 2013	1.392.000	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4.092.000	1.560.450	201.675	1.762.125
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2014	-	40.265	-	40.265
Distribución de utilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2014	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.092.000	1.600.715	201.675	1.802.390

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

Ajuste por inflación del patrimonio neto				
Al Capital	A las Reservas Patrimoniales	Total	Resultados acumulados	Total
Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2013	391.670	94.543	486.213	1.498.725
Aumento de capital autorizado, suscrito y pagado, modificación de escritura pública y estatutos de la Sociedad, según Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de febrero de 2013	-	-	-	1.392.000
Utilidad neta del ejercicio	-	-	775.772	775.772
Saldos al 31 de diciembre de 2013	391.670	94.543	486.213	2.274.497
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2014	-	-	-	(40.265)
Distribución de utilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2014	-	-	-	(2.234.232)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	379.127	379.127
Saldos al 31 de diciembre de 2014	391.670	94.543	486.213	6.759.730

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

 Christian Hausherr Ariñez Presidente del Directorio	 Cecilia Gumucio Duran Síndico	 Diego Noriega Palenque Gerente General	 Edwin Mercado Illanes Contador General
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN 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 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 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 (ASFI) autoriza la modificación de 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 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 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 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.

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.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores dependiente 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 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 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 2014 y 2013, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación 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 e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones realizadas por la Sociedad en pagarés se valúan a su costo de adquisición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Este grupo registra los derechos derivados de operaciones a favor de la Sociedad, tanto comerciales como no comerciales que se hallan pendientes de cobro, los que se valuaron a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

e) 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.

f) 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, por concepto de alquileres, seguros y otros cuya naturaleza sea la de gastos no devengados.

g) 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 incurren.

h) 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.

i) 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.

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Este grupo incluye las cuentas de documentos por pagar, comisiones por pagar 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 se espera puedan cancelar estas obligaciones, en el curso normal de dichas operaciones.

k) 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.

l) 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 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.

m) Provisiones

En esta cuenta se registra el importe estimado para cubrir posibles riesgos y otras contingencias que involucran directamente a la Sociedad.

n) 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.

o) 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.

p) Patrimonio autónomo en administración

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

q) Cuentas de registro y custodia de la Sociedad

En el grupo se registra las cuentas que son destinadas para el control interno de custodia de documentos, valores e instrumentos bursátiles de la Sociedad.

r) 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.

s) Gastos operacionales

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

t) Ingresos financieros

Estos ingresos incluyen rendimientos por disponibilidades, inversiones bursátiles y Fondos de Inversión los que son registrados por el método de lo devengado.

u) Gastos financieros

Estos gastos incluyen cargos pagados por la Sociedad correspondiente a las cuotas que mantienen en sus fondos de inversión, los que son registrados por el método de lo devengado.

v) Gastos de administración

Este rubro incluye los gastos incurridos en el funcionamiento de la Sociedad, los que son registrados por el método de lo devengado.

w) 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 aplicable 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 2014, 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 2014 alcanza a Bs144.890, mismo que de acuerdo a la estimación efectuada por la Sociedad corresponderá 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 2013 es de Bs165.422 que será compensada como pago a cuenta del impuesto a las transacciones de mayo 2014 a abril 2015.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014 no se produjeron cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto a las registradas en la gestión anterior.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible

	2014	2013
	Bs	Bs
Cuenta Corriente BCP MN	9.845	11.645
Cuenta Corriente BCP ME	361	782
Caja de Ahorro BCP ME	18	18
Caja de Ahorro CSI ME	5.242	5.241
	<u>15.466</u>	<u>17.686</u>

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

	2014	2013
	Bs	Bs
Pagarés	-	4,909.451
	<u>-</u>	<u>4,909.451</u>

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

	2014	2013
	Bs	Bs
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	1,035.890	894.594
Cuotas de participación en FIA CFO +Rendimiento	3,192.271	321.544
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	1,496.534	1,353.421
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	980.325	719.157
	<u>6,705.020</u>	<u>3,288.716</u>

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	2014	2013
	Bs	Bs
Otras cuentas pendientes de cobro	-	96.040
	<u>-</u>	<u>96.040</u>

e) Impuestos por recuperar

	2014	2013
	Bs	Bs
Pago del IUE a cuenta del IT	192.410	233.442
	<u>192.410</u>	<u>233.442</u>

f) Gastos pagados por anticipado

	2014	2013
	Bs	Bs
Seguros contratados	51.572	24.312
Otros pagos anticipados	19.175	19.206
	<u>70.747</u>	<u>43.518</u>

g) Activo fijo

	2014		2013	
	Valor Actualizado	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	69.960	(38.889)	31.071	35.900
Equipo e instalaciones	29.530	(20.745)	8.785	12.476
Equipo de computación	252.195	(213.713)	38.482	10.156
	<u>351.685</u>	<u>(273.347)</u>	<u>78.338</u>	<u>58.532</u>

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a Bs14.190 y Bs18.194, respectivamente.

h) Activo intangible

	2014	2013
	Bs	Bs
Valor actualizado programas y licencias de computación	1,235.284	1,235.284
Depreciación acumulada	(1,109.721)	(1,064.425)
	<u>125.563</u>	<u>170.859</u>

La depreciación del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a Bs45.296 y Bs55.345, respectivamente.

i) Otros activos

	2014	2013
	Bs	Bs
Cargos diferidos	233.344	41.760
Amortización cargos diferidos	(52.893)	(10.440)
Desarrollo de programas de computación	355.419	242.389
	<u>535.870</u>	<u>273.709</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada al resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a Bs 34.450 y Bs8.265, respectivamente.

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

	2014	2013
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar	27.069	7.931
	<u>27.069</u>	<u>7.931</u>

k) Impuestos por pagar

	2014	2013
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	25.795	50.711
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	66.667	759
	<u>92.462</u>	<u>51.470</u>

l) Provisiones

	2014	2013
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	65.290	132.078
Otras provisiones	778.863	285.639
	<u>844.153</u>	<u>417.717</u>

m) Cuentas de registro

	2014 Bs	2013 Bs
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	489,868.894	450,734.802
Cuentas y documentos castigados	55.562	55.562
	<u>489,924.456</u>	<u>450,790.364</u>

n) Ingresos y gastos operacionales

	2014 Bs	2013 Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	3,261.711	2,822.716
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	1,648.189	1,722.635
Otras comisiones por servicios operacionales	112	104
	4,910.012	4,545.455
Gastos operacionales		
Pago de comisiones agencias de bolsa	240.091	128.298
	<u>240.091</u>	<u>128.298</u>

o) Ingresos y gastos financieros

	2014 Bs	2013 Bs
Ingresos financieros		
Rendimiento por valores bursátiles representativos de deuda	79.032	57.026
Rendimiento por participación en fondos de inversión	150.508	125.031
Otros ingresos financieros	16.817	-
	<u>246.357</u>	<u>182.057</u>
Gastos financieros		
Comisiones pagadas por administración de fondos	44.324	56.681
Otros cargos financieros	106	293
	<u>44.430</u>	<u>56.974</u>

p) Gastos de administración

	2014 Bs	2013 Bs
Gastos de personal	1,873.741	1,664.737
Gastos de comercialización	78.944	77.483
Depreciación y desvalorización de activo	59.487	73.539
Amortización de cargos diferidos	34.450	8.265
Servicios contratados	1,609.789	1,269.221
Seguros	25.894	26.331
Comunicaciones y traslados	63.136	45.859
Mantenimiento y reparaciones	-	4.122
Impuestos	186.859	172.282
Otros gastos de administración	419.201	400.914
	<u>4,351.501</u>	<u>3,742.753</u>

NOTA 5 – PATRIMONIO

a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a Bs5,000.000

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital pagado alcanza a Bs4,092.000, dividido en 492.000 acciones, con un valor nominal de Bs10 cada una.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a Bs6,759.730 y Bs8,614.835, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de Bs14 y Bs18, respectivamente.

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 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. Durante la gestión 2014 la Sociedad constituyó reserva legal por Bs40.265, mientras que en la gestión 2013 no constituyó reserva legal por haber alcanzado el límite del 50% del capital pagado vigente a la fecha de aprobación de los estados financieros de la gestión 2012.

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.

c) Resultados acumulados

En fecha 07 de marzo de 2014 en Junta General Ordinaria de Accionistas se resolvió distribuir las utilidades acumuladas, destinando Bs40.265 a la reserva legal y Bs2.234.232 a distribuir entre los accionistas.

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 2014 y 2013 es de Bs6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de USD 361.878 y USD 297.612

	2014 USD Equivalente en Bs	2013 USD Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponible	5.622	6.041
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	2,476.859	2,072.578
Total activo	<u>2,482.481</u>	<u>2,078.619</u>
Provisiones	-	37.003
Total pasivo	<u>-</u>	<u>37.003</u>
Posición neta activa en Bolivianos	<u>2,482.481</u>	<u>2,041.616</u>
Posición neta activa en USD	<u>361.878</u>	<u>297.612</u>

NOTA 7 – ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad administra los siguientes fondos de inversión:

- **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 preestablecida 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 Corto Plazo** - Fondo de Inversión Abierto, 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 preestablecida 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 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 preestablecida 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 preestablecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

La composición de los fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:

	Credifondo Renta Fija Bs	Credifondo Corto Plazo Bs	Credifondo Bolivianos Bs	Credifondo +Rendimiento Bs	Total Bs
ACTIVO					
Disponible	10,019.556	10,436.934	40,494.157	47,505.876	108,456.523
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	83,832.728	42,424.712	180,148.790	160,286.059	466,692.289
Documentos y cuentas pendientes de cobro	550	227	10.736	15.772	27.285
Fondo neto	93.852.834	52.861.873	220.653.683	207.807.707	575.176.097

Al 31 de diciembre de 2013:

	Credifondo Renta Fija Bs	Credifondo Corto Plazo Bs	Credifondo Bolivianos Bs	Credifondo +Rendimiento Bs	Total Bs
ACTIVO					
Disponibles	10.758.784	9.114.157	28.470.255	8.289.923	56.633.119
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	86.586.981	44.844.761	257.185.887	39.781.480	428.399.109
Inversiones en operaciones de reporto	4.805.000	8.243.709	14.906.390	-	27.955.099
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	3.441.628	4.677	-	3.446.305
PASIVO					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	(4.805.117)	(4.804.080)	(14.941.910)	-	(24.551.107)
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	(3.441.628)	-	-	(3.441.628)
Devengo por operaciones en reporto	325	166	1.112	-	1.603
Fondo neto	97.345.973	57.398.713	285.626.411	48.071.403	488.442.500

NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad.

NOTA 9 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN 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 2014 y 2013, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2014 se registraron ingresos de gestiones anteriores por liberación de provisiones para el pago del IUE Bs2.889; los gastos fueron por reversión del anticipo IT pago IUE de la gestión anterior Bs16.135 y otros gastos administrativos Bs38.550.

En la gestión 2013 se registraron ingresos de gestiones anteriores por liberación de provisiones Bs41.071 y otros ingresos Bs25; mientras los gastos fueron por reversión del anticipo IT Bs97.655 pago IUE de la gestión anterior Bs38.680 y otros pagos Bs170.

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

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los fondos 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 31-12-2014	Calificación Anterior al 31-12-2013
Credifondo Renta Fija	AA2	AA2
Credifondo Corto Plazo	AA2	AA2
Credifondo Bolivianos	AA2	AA2
Credifondo +Rendimiento	AA3	A3

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, 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 2014 y 2013, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	2014 Bs	2013 Bs
ACTIVO		
Disponible		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	10.224	12.444
	<u>10.224</u>	<u>12.444</u>
INGRESOS		
Ingresos por administración de fondos de inversión:		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1,181.911	475.318
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa Filial del BCP	10.605	-
Crediseguro S.A. Seguros Personales	2.878	-
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	23.649	-
Empresa de Servicios Inmobiliarios y de Mantenimiento S.A.	5.864	-
Rendimiento por valores representativos de deuda:		
Empresa de Servicios Inmobiliarios y de Mantenimiento S.A.	79.032	-
	<u>1,303.939</u>	<u>475.318</u>
EGRESOS		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	518.228	947.569
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa Filial del BCP	199.372	128.298
Crediseguro S.A. Seguros Personales	1.582	-
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	51.126	-
	<u>770.308</u>	<u>1,075.867</u>

NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se registraron ingresos por Bs65 y Bs8 respectivamente; los gastos registrados en la gestión 2014 fueron el pago por proyecto Bs40.204 y ajuste por reproceso Bs63.600.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

Cecilia Gumucio Duran
Síndico

Diego Noriega Palenque
Gerente General

Edwin Mercado Illanes
Contador General

7 Directorio, Principales Ejecutivos y Accionistas



7.1. Directorio

DIRECTOR	PROFESIÓN	CARGO
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Presidente
Coty Krsul Andrade	Abogado	Vicepresidente
Marcelo Trigo Villegas	Economista	Director
Mauricio Zegarra Arana	Administrador de Empresas	Director
Mauricio Viscarra Vargas	Ingeniero Comercial	Director
Liliana Riveros Haydar	Administrador de Empresas	Síndico (hasta octubre de 2014)
Cecilia Gumucio Durán	Administrador de Empresas	Síndico (desde noviembre de 2014)

7.2. Principales Ejecutivos

EJECUTIVO	PROFESIÓN	CARGO
Leonardo Mariaca Cardozo	Administrador de Empresas	Gerente General/Administrador (hasta octubre 2014)
Diego Noriega Palenque	Ingeniero Comercial	Gerente General/Administrador (desde noviembre 2014)
Carlos Jáuregui Cisneros	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial
Alejandro Lazo de la Vega Valdés	Administrador de Empresas	Subgerente de Inversiones/ Administrador Suplente

7.3. Accionistas

8

Contactos

	Capital (Bs.)	Acciones	Porcentaje	Lugar de Constitución
Inversiones Credicorp Bolivia	4,088.760	408.876	99.921%	Bolivia
Banco de Crédito del Perú	3.190	319	0.078%	Perú
Inversiones 2020	50	5	0.001%	Perú
Total	4,092.000	409.200	100%	



8. Contactos

Credifondo SAFI S.A.

Oficina Central, La Paz
Av. Ballivián, Esquina Calle 17 N° 1059,
Segundo Piso, Calacoto
Teléfono (591-2) 217-5800
www.credifondosafi.com.bo

Credifondo SAFI
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.