



CONTENIDO

1

Pág. 4
CARTA DEL PRESIDENTE

3

Pág. 10
Sistema de Fondos de Inversión

5

Pág. 22
Informe del Síndico y Dictamen del Auditor Externo

7

Pág. 38
Directorio y Principales Ejecutivos

2

Pág. 5
ENTORNO ECONÓMICO

4

Pág. 12
Credifondo SAFI S.A.

6

Pág. 25
Estados Financieros y Notas

8

Pág. 40
Accionistas

Carta del Presidente

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio de Credifondo SAFI, el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2015.

La gestión 2015 estuvo marcada por importantes logros para nuestra empresa. Generamos un crecimiento sostenido de los Fondos de Inversión administrados, basados en una diversificación de nuestros clientes y en una oferta de tasas de rendimiento atractivas y con baja volatilidad. Nuestra participación en el mercado de Fondos de Inversión abiertos creció de un 10.0% al cierre de la gestión 2014 a un 13.2% al cierre de la gestión 2015 producto de un crecimiento de la cartera administrada de 67.6%. Al cierre de 2015, la cartera administrada por Credifondo SAFI alcanzó los USD140.5 millones.

Gracias al crecimiento en la cartera administrada, Credifondo SAFI pudo mejorar sus indicadores financieros respecto a la anterior gestión obteniendo utilidades por USD 554 mil y un retorno sobre patrimonio del 49%.

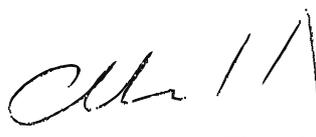
Con relación al mercado, se debe destacar que el desempeño de la economía nacional y la política monetaria expansiva promovida por el Banco Central de Bolivia a lo largo del año, dinamizó el mercado de valores y el crecimiento del mercado de Fondos de Inversión. Esto permitió que en 2015, se negocien a través de la Bolsa Boliviana de Valores USD 11,104.6 millones, monto 12.9% superior al registrado en 2014, y se realicen emisiones de bonos de largo plazo y pagarés bursátiles por USD 427.6 millones, monto que sobrepasó en 46.9% a las emisiones de la gestión pasada.

En lo que respecta al mercado de Fondos de Inversión Abiertos, el número de participantes alcanzó los 69,207 participantes, entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 11% con relación al 2014. El volumen administrado por el sistema de Fondos de Inversión Abiertos alcanzó los USD 1,068.3 millones, monto superior en un 27.5% a los USD 837.6 millones registrados en 2014.

La coyuntura económica y la alta liquidez del mercado 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 el próximo año. En este sentido nuestros desafíos se enfocan en ampliar nuestro abanico de Fondos de Inversión para acompañar al desarrollo del mercado.

Quiero reconocer al Directorio, por su dedicación y valioso aporte, y 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 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



ENTORNO ECONÓMICO



Economía Internacional

La actividad económica mundial se mantuvo moderada durante el año 2015; mientras que las economías avanzadas mostraron ligeras señales de recuperación, las economías emergentes desaceleraron su ritmo de crecimiento. China entró en una etapa de transición, en la cual busca priorizar el consumo y los servicios en desmedro de la inversión y las manufacturas, situación que provocó un debilitamiento de la actividad económica. Los precios del petróleo descendieron a lo largo del año debido a la expectativa de que los países de la OPEP aumentaran su producción en un contexto en el que la oferta mundial supera ampliamente la demanda.

Estados Unidos

La economía estadounidense durante el 2015 estuvo caracterizada por una sólida recuperación de la actividad económica, registrando un crecimiento anual de 2.4%. La recuperación económica estuvo fuertemente influenciada por el consumo privado, cuya incidencia explicó casi el 90% del crecimiento. Las condiciones financieras favorables, el fortalecimiento del mercado laboral y de vivienda y menores precios de combustibles estimularon la demanda interna a lo largo del año.

En el caso del mercado laboral se alcanzaron cifras pre-crisis, la creación de empleos no agrícolas reportó una sólida cifra de 2.7 millones de empleos durante 2015, principalmente en los sectores de servicios profesionales y de negocios. Además, el número de trabajadores a tiempo parcial (empleo de menor calidad) se redujo en 800,000 puestos, alcanzando un mínimo desde septiembre de 2008. Al mismo tiempo, se produjo cierta aceleración en el crecimiento de los salarios, el cual fue de 2.7% a diciembre, el ritmo más alto en seis años. En consecuencia, la tasa desempleo retrocedió de 5.6% en diciembre de 2014 a 5.0% en diciembre de 2015, su nivel más bajo desde abril de 2008 y muy cercano al límite inferior del rango de pleno empleo (4.9%-5.1%) de la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés).

Por el lado de la inflación, el índice PCE core¹ casi se mantuvo invariable durante todo el año pasado, en una tasa de 1.3%. Sin embargo, la FED sostuvo que la inflación alcanzará su meta de largo plazo (2.0%) en 2018. Esto se dará conforme disminuyan los efectos transitorios del precio del petróleo y el mercado de trabajo se fortalezca todavía más.

Finalmente, con el objetivo de que la recuperación económica no resulte en un proceso inflacionario, la FED cerró el año anunciando el primer aumento de la tasa de interés desde junio de 2006. La tasa objetivo de política monetaria de EE.UU. pasó de un rango 0.00%-0.25% a uno de 0.25%-0.50%. En cuanto a futuros incrementos, autoridades de la FED sugirieron que deberán atrasar el ajuste gradual de su política monetaria. Esto, en respuesta a la elevada volatilidad financiera internacional, registrada a inicios de 2016, que podría afectar las perspectivas de crecimiento económico y del mercado laboral.

¹Índice preferido por la FED ya que no toma en cuenta los bienes volátiles como alimentos, energía y combustibles por lo tanto, logra medir la verdadera tendencia que sigue la inflación.

Eurozona

La recuperación de la Eurozona se dio a paso lento durante 2015 registrando un crecimiento anual de 1.5%. A diferencia de los últimos años, no sólo Alemania (1.3%) sostuvo el crecimiento sino que España registró tasas de crecimiento que no experimentaba desde 2007 (3.5% anual), e Italia pudo escapar de tres años consecutivos de recesión (1.0% anual). La actividad económica del bloque estuvo impulsada por un consumo privado, que se vio fortalecido por el abaratamiento del petróleo y las condiciones financieras favorables.

Por el lado del empleo, el bloque europeo presentó cifras heterogéneas. Países como España, Italia y Francia mantuvieron tasas de desempleo de dos cifras, (20.8%, 11.4% y 10.2%, respectivamente) mientras que Alemania y Reino Unido mantuvieron sus tasas en torno a 4.5-5.0%. Sin embargo, en general, el desempleo cayó en 23 (de los 28) Estados miembros, de hecho, si bien la tasa de desempleo global se mantiene elevada en 10.4% a cierre de 2015, ésta retrocedió de un nivel de 11.4% en 2014, el nivel de desempleo más bajo desde septiembre de 2011.

Un rasgo no tan saludable de la zona euro fue que el desempeño relativamente estable de la actividad económica no fue acompañado de señales de repunte de inflación. De hecho, tanto el índice anual de inflación total como el índice anual core (que excluye bienes volátiles) se mantuvieron sin cambios en 0.2% y 0.9%, respectivamente, bastante alejados de la meta oficial de 2.0% del Banco Central Europeo (BCE).

Ante la ausencia de presiones inflacionarias, el BCE cerró el año implementando medidas de estímulo para alcanzar su meta de inflación. Entre las principales medidas, se redujo la tasa —ya negativa— de depósitos de -0.2% a -0.3%, y por otra parte, se extendió el programa de compras de deuda soberana hasta marzo de 2017 por un monto de compras mensuales de EUR 60 mil millones por mes.

Latinoamérica

La región viene enfrentando vientos de frente en los últimos años. Por un lado, la economía china atraviesa un periodo de transición desde un modelo que priorizaba la inversión (más de 50% del PIB en los últimos años) a un modelo que incentiva la demanda interna. Esta transición está ocasionando una desaceleración de la economía, con menores tasas de crecimiento, y en consecuencia también, una menor demanda por materias primas. Por otro lado, los precios de los commodities se vieron presionados a la baja debido a la normalización de la política monetaria estadounidense y al fortalecimiento del dólar.

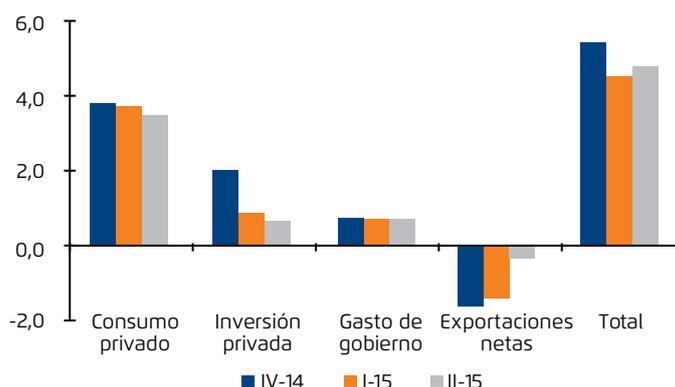
En 2015 Latinoamérica se constituyó como la región que menos creció en el mundo (-0.3%). De hecho, si bien la mayoría de los países reportaron crecimiento, el desempeño negativo de la región fue causado por la recesión de la economía brasilera (-3.8%). En Brasil, la inestabilidad fiscal sumada a la inestabilidad política —solicitud de destitución de la presidenta Rousseff y casos de corrupción en grandes empresas— afectó la confianza de inversores y consumidores. Esta coyuntura no sólo llevó a dos calificadoras de deuda a reducir la nota crediticia brasilera (de BBB- a BB+), sino podría conducir a la peor y más larga recesión desde 1930.

En el resto de los países, la caída de los precios de las materias generó importantes presiones en los saldos en cuenta corriente. Presiones que fueron absorbidas por tipos de cambio flexibles más depreciados. Sin embargo, dado que las expectativas inflacionarias de las economías de la región están —generalmente— ancladas al tipo de cambio, éstas vieron niveles de inflación que superaron los rangos meta. En respuesta, los bancos centrales debieron subir sus tasas de interés de referencia para controlar la inflación en un contexto de desaceleración económica.

Economía Boliviana

La actividad económica boliviana acumuló un crecimiento de 4.79% en el segundo trimestre², inferior a la tasa de 5.24% del mismo periodo del año anterior. El crecimiento fue impulsado por los sectores de manufactura (incidencia de 0.76%), establecimientos financieros (incidencia de 0.65%), agricultura (incidencia 0.64%) y administración pública (0.62%), mientras el sector hidrocarburífero reportó una incidencia negativa de 0.09%. Por el lado de la demanda, el motor del crecimiento boliviano fue sostenido principalmente por el consumo privado.

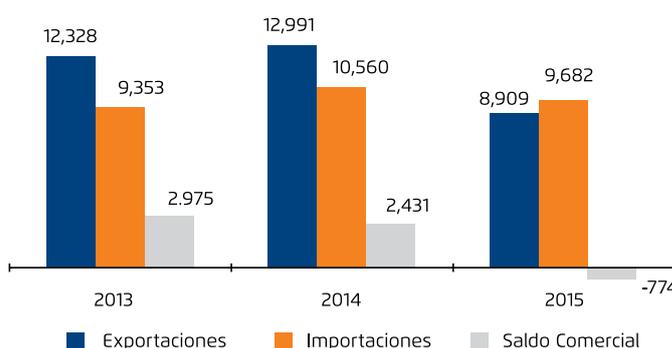
Incidencia al crecimiento del PIB (en p.p.)



Fuente: INE

Por otro lado, la economía boliviana cerró el 2015 con déficits gemelos. En el caso del sector externo, la balanza comercial registró un saldo comercial negativo de USD 773.8 millones, explicado principalmente por una fuerte caída de las exportaciones. Según datos del INE, la caída respondió a un efecto precio antes que a un efecto volumen, el valor de las exportaciones en 2015 sufrió una reducción de 31.6% (USD 4,119 millones menos) comparado con 2014, mientras que en términos de volumen, sólo se exportaron 2.6% menos (800,000 toneladas menos) que en 2014. Precisamente, analizando el Índice de Precios de Exportaciones Bolivianas (Bloomberg), notamos que la caída del índice (de 30,2%) respecto de 2014 coincide con el decrecimiento de las exportaciones.

Balanza comercial (en MM de USD)



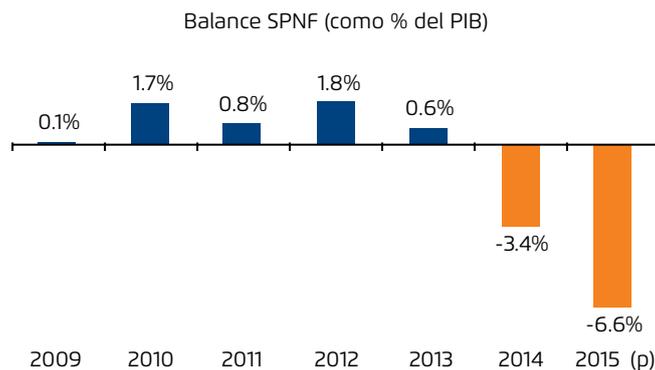
Fuente: BCB

En lo que concierne a información de la ejecución del Sector Público No Financiero (SPNF) durante el 2015, las cifras mostraron un déficit fiscal de 6.6% del PIB³, mayor al déficit de 2014 (3.4% del PIB). Este segundo déficit se registró, a pesar de una ejecución de inversión pública que apenas llegó al 55% del presupuesto reprogramado⁴. En ese sentido, el déficit fiscal respondió más bien a una caída de los ingresos, en particular, a la disminución de los ingresos por hidrocarburos, cuyo peso sobre los ingresos totales es aproximadamente de 50%.

² De acuerdo con declaraciones del Ministro de Economía el crecimiento de 2015 fue de casi 4,8%. (La Razón, 19 de enero de 2016).

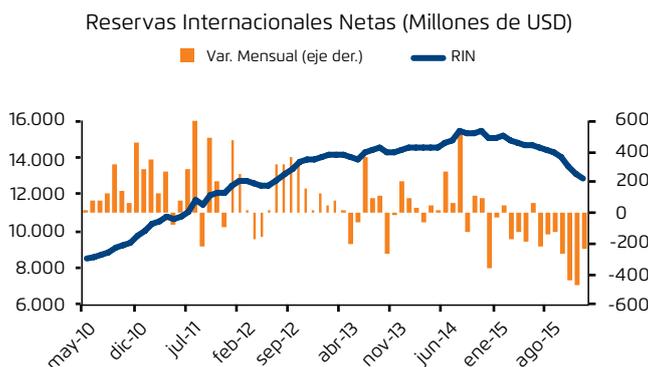
³ Cifras publicadas en el Discurso Presidencial del 22 de enero de 2016. Ministerio de Comunicación.

⁴ A noviembre 2015



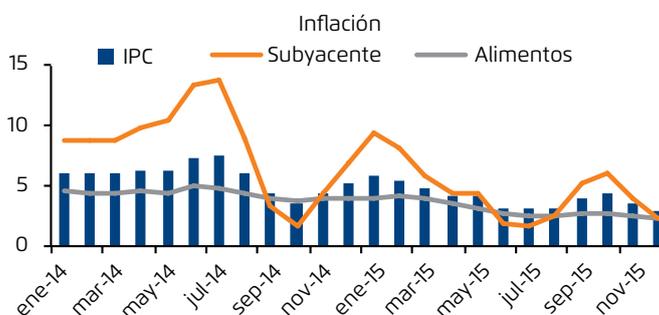
Fuente: BCB (Discurso Presidencial de 22 de enero de 2016)

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al cierre de año ascendieron a USD 13,055 millones, monto inferior en USD 2,068 millones respecto de 2014 (-14%). Según el Banco Central, tres causas explicarían esta caída: i) la disminución de los precios de los commodities en los mercados internacionales que afectó las exportaciones (principalmente de hidrocarburos, minerales y soya) y, por lo tanto, el flujo de ingresos de divisas al país; ii) el incremento de la demanda de dólares en el sistema financiero nacional; y iii) el fortalecimiento del dólar estadounidense, que provocó la caída de la cotización de otras monedas que componen las RIN. Si bien el ritmo promedio al que cayeron las RIN es importante (USD 177 millones por mes en el último año) el nivel de reservas se mantiene elevado (alrededor de 40% del PIB y 15.9 meses de importación).



Fuente: BCB

En cuanto a la inflación, medida por el índice de Precios al Consumidor (IPC), ésta se mantuvo baja y controlada a lo largo de la gestión 2015 cerrando el año con una tasa de 2.95%, muy por debajo de la meta del Banco Central (5.5%). Por otro lado, la inflación subyacente (que excluye bienes volátiles) se ubicó en una tasa de 2.3% por debajo del IPC, lo que reflejaría una ausencia de presiones inflacionarias por el lado de demanda.



Fuente: INE

Finalmente, la política monetaria, a diferencia de los últimos años, tuvo un carácter claramente expansivo. El Banco Central optó por disminuir tanto las operaciones de mercado abierto (de USD 4,138 en 2014 a USD 2,939 en 2015) como las tasas de interés de adjudicación del BCB a niveles cercanos a cero.

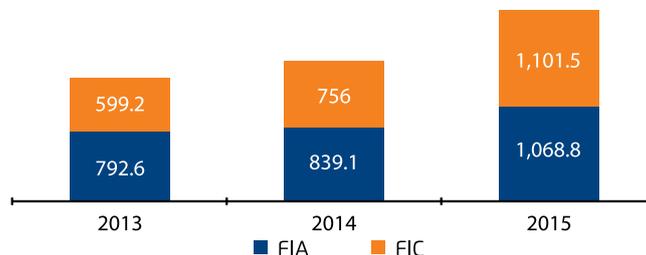


Sistema de Fondos de Inversión



El Sistema de fondos de inversión concluyó el año 2015 con una cartera total de USD 2,170.3 millones, lo que representó un crecimiento de USD 575,2 millones o un 27% con relación a diciembre de 2014.

Evolución Cartera Total (Millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

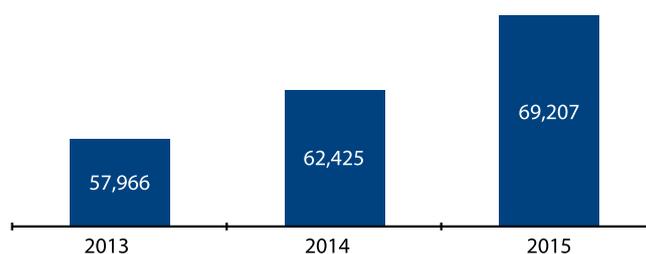
Desde la gestión 2011, el comportamiento de los fondos de inversión cerrados ha sido positivo, mostrando un crecimiento de 138.5%. Por otro lado el crecimiento de 31.4% en los volúmenes administrados durante la gestión 2015 se explica principalmente por la estructuración de cuatro nuevos fondos, todos en moneda nacional, los cuales cerraron la gestión con 14 inversionistas y una cartera administrada de USD 88 millones.

Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

Por su parte, los fondos de inversión abiertos presentaron un incremento 21.5% pasando de USD 839.1 millones en diciembre de 2014 a USD 1,068.8 millones en diciembre 2015. Los principales motivos para dicho incremento fueron: una alta liquidez del sistema financiero y rendimientos atractivos para el mercado.

En la gestión 2015, el número de participantes en fondos de inversión abiertos (FIA) creció con relación al 2014, en 6,782 participantes, lo que representa un 9.8% de incremento.

Evolución Número de Participantes (FIA)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Diversificación por Moneda

En 2015 los fondos de inversión continuaron presentando la tendencia creciente de los últimos 3 años; incrementando las inversiones en bolivianos y reduciendo los montos en moneda extranjera. La cartera de Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera tuvieron un crecimiento de casi USD 92 millones lo que representa un 18%, mientras que los Fondos de Inversión en Bolivianos crecieron en USD 144 millones o lo que representa un 28% respecto a la gestión anterior.



Credifondo SAFI S.A.



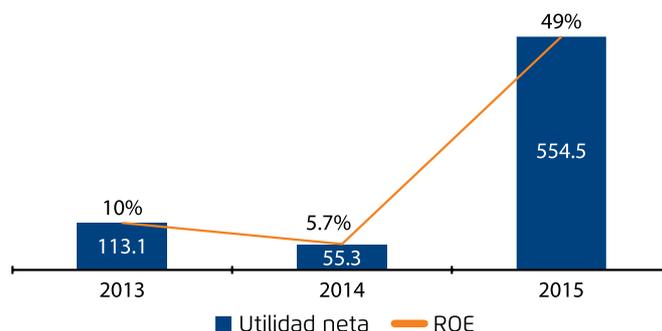
Principales Indicadores Financieros

En miles de USD y %	2013	2014	2015
Rentabilidad			
Utilidad neta	113.1	55.3	554.5
Ingresos Operativos	662.6	715.7	1,314
Retorno sobre el activo (ROA)	9.3%	4.7%	49.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	10%	5.7%	49%
Balance			
Pasivos	69.6	140.5	241.4
Patrimonio	1,255.8	985.4	1,184.5

Utilidad Neta y ROE

Durante el 2015 alcanzamos una utilidad neta de USD 554.5 mil. Este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 49% y un retorno sobre los activos (ROA) de 49.8%.

Evolución Utilidad Neta y ROE (Miles de USD)

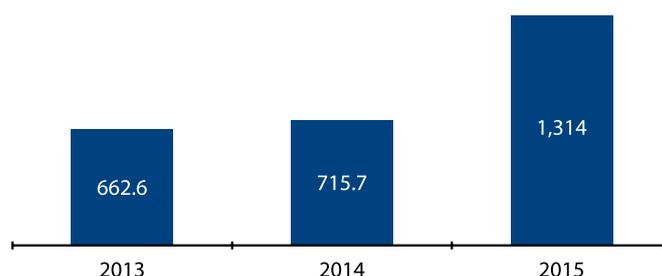


Fuente: información CFO

Ingresos Operativos

Cerramos el 2015 con USD 1.314.4 mil en ingresos operativos (ingresos por la administración de los fondos), superando en USD 598.6 mil o 45.5% al monto alcanzado durante la gestión 2014.

Evolución de los Ingresos Operativos (Miles de USD)



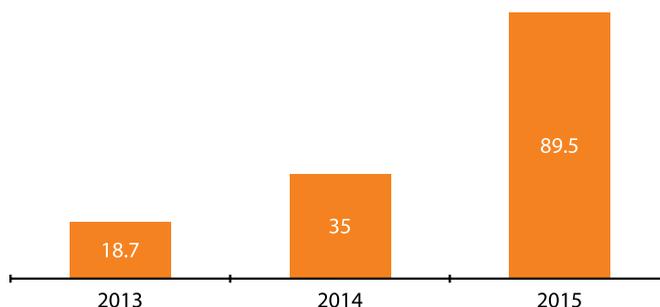
Fuente: información CFO

El fondo que más ingresos generó fue Credifondo +Rendimiento, con USD 577.1 mil, representando un 43.9% del total de los ingresos. En segundo lugar se encuentra el fondo Credifondo Bolivianos con USD 413.3 mil, que representa un 31.4%, le siguen los Fondos de inversión en USD Renta Fija y Corto Plazo, alcanzando USD 324.1 mil en ingresos (24.7% del total).

Gastos Operativos

Incrementamos nuestros gastos operativos en 60.8% en relación al 2014, pasando de USD 35 mil a USD 89.5 mil.

Evolución de los Gastos Operativos (Miles de USD)



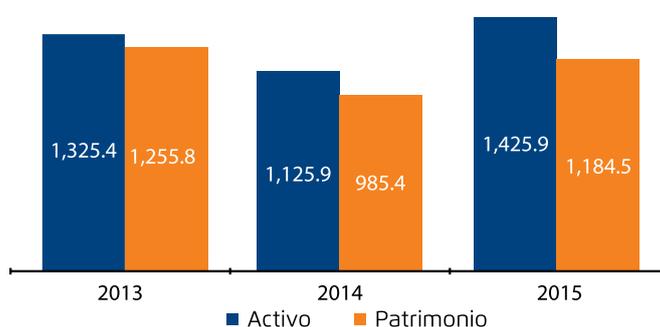
Fuente: información CFO

Crecimiento de Activos y Pasivos

Cerramos el año con USD 1,425.9 mil en activos, cifra USD 300 mil por encima a la del cierre de 2014. Esto, debido principalmente al incremento en la participación de Credifondo SAFI S.A. en los Fondos de Inversión administrados, que fue de USD 241.7 mil, impulsando el 81% del crecimiento del Activo Total de la empresa.

El pasivo se incrementó USD 100.9 mil, cerrando el año en USD 241.4 mil. Las cuentas patrimoniales registraron un incremento de USD 199.1 mil respecto a la gestión 2014,

Evolución de los Activos y Patrimonio (Miles de USD)



Fuente: información CFO

Fondos de Inversión Administrados

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

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

Al cierre de la gestión la cartera total de estos fondos asciende a USD 140.5 millones.

Ante las condiciones del mercado, Credifondo SAFI S.A. 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 2015, Credifondo SAFI S.A. realizó gestiones para poder invertir en los mercados internacionales, por lo que hubo participación en inversiones en el exterior durante el segundo semestre del año. También se mantuvieron las inversiones locales en el portafolio. Estos 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 30 y a 360 días dentro de la industria de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Se enfocaron los esfuerzos en mantener rendimientos atractivos a 360 días con una volatilidad muy baja para ofrecer fondos de inversión eficientes al conjunto de nuestros inversionistas participantes.

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

Comité de Inversiones

Durante la gestión 2015, el Comité de Inversiones estuvo conformado:

- Christian Hausherr Ariñez
- Diego Noriega Palenque
- Sara Huaman Morillo (desde septiembre de 2015)
- Mauricio Viscarra Vargas
- Alejandro Lazo de la Vega (hasta Agosto 2015)

Credifondo Renta Fija (Millones de USD)

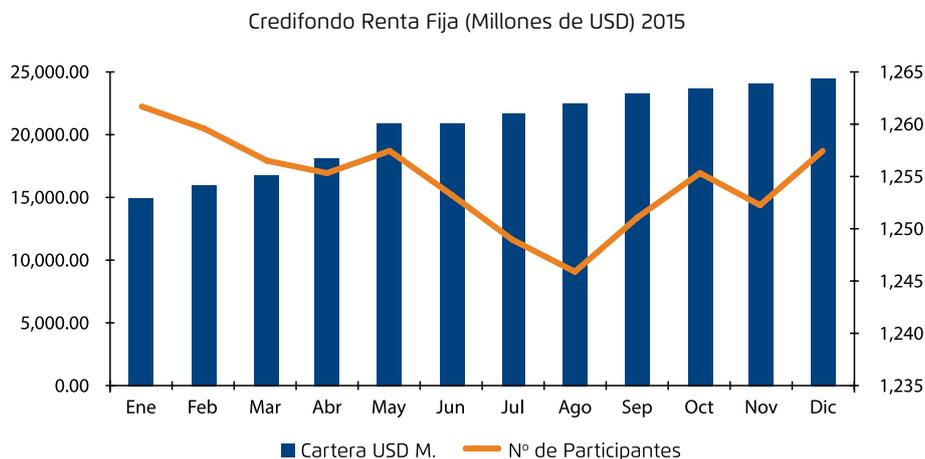
Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de mediano plazo en dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales y a los ofrecidos por los fondos de inversión de mediano plazo.

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 100
Plazo mínimo de permanencia	45 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	USD 100
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	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	01/08/2000

Evolución de la cartera y número de participantes:



Fuente: información CFO

Credifondo Corto Plazo (Millones de USD)

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, 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 100
Plazo mínimo de permanencia	7 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	USD 100
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	12/11/2002

Evolución de la cartera y número de participantes:

Credifondo Corto Plazo (Millones de USD) 2015



Fuente: información CFO

Credifondo Bolivianos (Millones de USD)

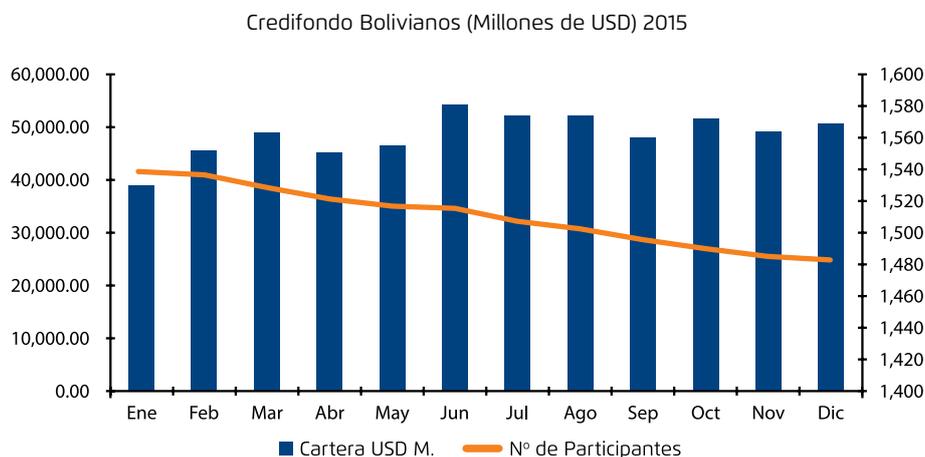
Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en Bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

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	Bs. 500
Plazo mínimo de permanencia	5 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	Bs. 500
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	15/04/2006

Evolución de la cartera y número de participantes:



Fuente: información CFO

Credifondo +Rendimiento (Millones de USD)

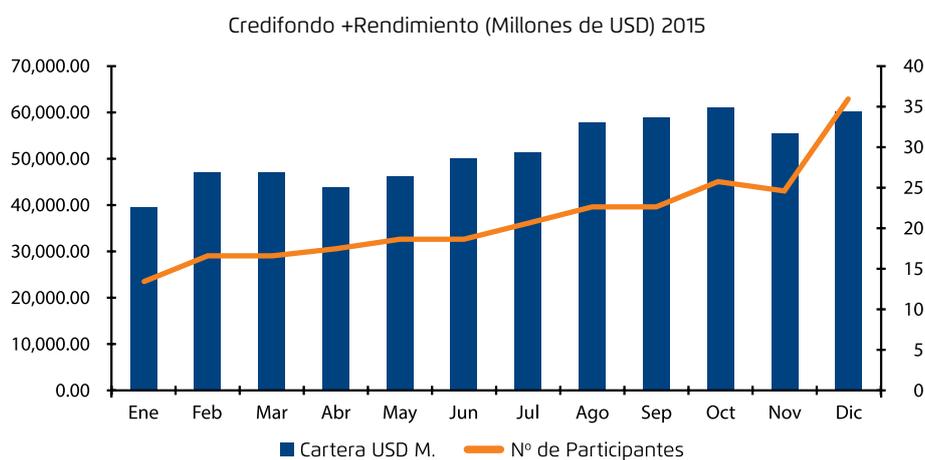
Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en Bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

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	Bs. 500
Plazo mínimo de permanencia	45 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	Bs. 500
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	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de lanzamiento	13/12/2013

Evolución de la cartera y número de participantes:



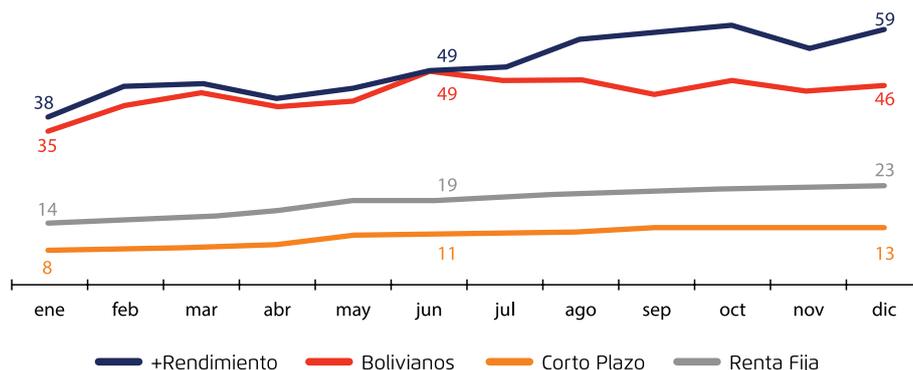
Fuente: información CFO

Otros Resultados

Durante la gestión 2015, se tuvo una variación respecto a 2014, de USD 56.7 millones en cartera administrada, cerrando el año con USD 140.5 millones.

Todos los fondos administrados por Credifondo SAFI S.A. tuvieron un crecimiento de cartera, principalmente el fondo +Rendimiento, que a partir del mes de noviembre empezó a recibir a personas naturales como participantes del mismo.

Cartera Administrada por Fondo (Millones de USD) 2015

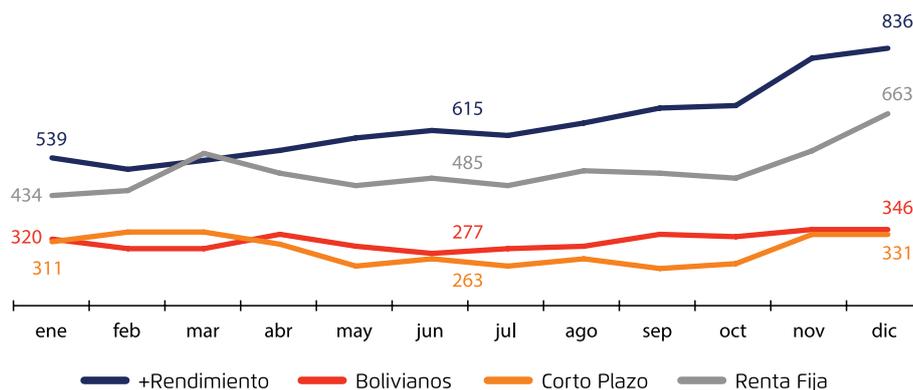


Fuente: información CFO

Al cierre de la gestión 2015, la cartera total de los cuatro fondos de inversión administrados por Credifondo SAFI S.A., tiene una participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos de 13.2%. Lo cual representa un crecimiento de USD 56.7 millones respecto al mismo periodo de la gestión anterior. Estos fondos mantuvieron calificaciones de bajo riesgo, obtenidas mediante estrategias de inversión conservadoras.

En relación a la duración de los portafolios, durante la gestión que finaliza se trabajó en la diferenciación de los fondos de corto y mediano plazo, aumentando la duración de los últimos, en aproximadamente 280 días.

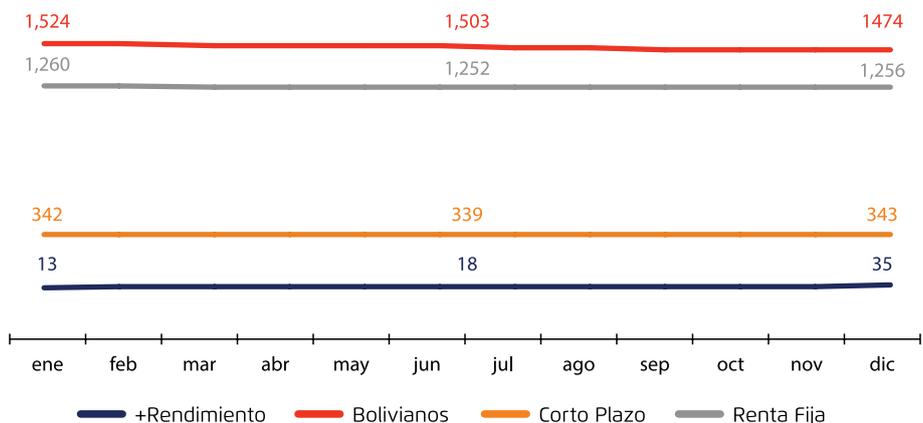
Plazo Económico por Fondo (Días) 2015



Fuente: información CFO

Durante la gestión 2015, Credifondo SAFI S.A. sufrió una caída en el número de sus clientes que representa cerca del 1% en el total de los cuatro fondos administrados, quedando con 3,108 clientes entre personas naturales y personas jurídicas.

Participantes por Fondo (Número de Clientes) 2015



Fuente: información CFO

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, llevó a un incremento de los ingresos de Credifondo SAFI S.A., debido principalmente al crecimiento de la cartera administrada.

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 en beneficio de los participantes.

5

INFORME DEL SÍNDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO



Informe del Síndico

La Paz, 19 de febrero de 2016

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 PricewaterhouseCoopers SRL. 31 de diciembre de 2015. 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 2015 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 2015, 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 2015.



Cecilia Gumucio Durán
Síndico



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

18 de febrero de 2016

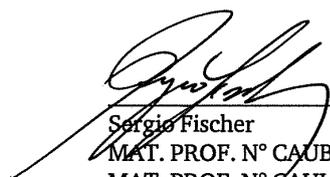
A los señores
Accionistas y Directores de
CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
La Paz

Hemos examinado el balance general de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A., al 31 de diciembre de 2015, 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 1 a 15, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2014, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 13 de febrero de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y las instrucciones para la realización de auditorías externas, emitidas por 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 en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de la gestión 2015 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A., al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


 _____ (Socio)
 Sergio Fischer
 MAT. PROF. N° CAUB-5206
 MAT. PROF. N° CAULP-2138

PricewaterhouseCoopers S.R.L. La Paz – Bolivia Pasaje Villegas # 383 Edif. Ana María pisos 1, 2 y 3, San Jorge
T: Teléfono (591-2) 2408181, F: (591-2) 211-2752, www.pwc.com/bo



Estados Financieros y Notas



BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Notas	2015 Bs	2014 Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4 a)	57.342	15.466
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 b)	8.362.870	6.705.020
Impuestos por recuperar	4 c)	454.084	192.410
Gastos pagados por anticipado	4 d)	197.968	70.747
		<u>9.072.264</u>	<u>6.983.643</u>
Activo no corriente			
Activo fijo	4 e)	143.262	78.338
Activo intangible	4 f)	310.902	125.563
Otros activos	4 g)	255.548	535.870
		<u>709.712</u>	<u>739.771</u>
Total del Activo		<u>9.781.976</u>	<u>7.723.414</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 h)	109.146	27.069
Impuestos por pagar	4 i)	165.682	92.462
Provisiones	4 j)	1.278.364	844.153
Provisiones	4 k)	102.900	-
		<u>1.656.092</u>	<u>963.684</u>
Total del Pasivo		<u>1.656.092</u>	<u>963.684</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5 a)	2.881.200	4.092.000
Reserva legal	5 b)	1.440.600	1.802.390
Ajuste por inflación del patrimonio neto		-	486.213
Resultados acumulados	5 c)	3.804.084	379.127
Total del Patrimonio neto		<u>8.125.884</u>	<u>6.759.730</u>
Total Pasivo y Patrimonio neto		<u>9.781.976</u>	<u>7.723.414</u>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras			
Patrimonios autónomos en administración	7)	<u>964.050.503</u>	<u>575.176.097</u>
Cuentas de registro deudoras y acreedoras			
Registro y custodia de la entidad	4 l)	<u>808.969.496</u>	<u>489.924.456</u>



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Cecilia Gumucio Duran
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General

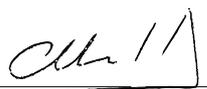


Edwin Mercado Illanes
Contador General

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Notas	2015 Bs	2014 Bs
Ingresos operacionales	4 m)	9.017.067	4.910.012
Gastos operacionales	4 m)	(613.655)	(240.091)
Margen operativo		8.403.412	4.669.921
Ingresos financieros	4 n)	302.566	246.357
Gastos financieros	4 n)	(88.388)	(44.430)
Margen financiero		214.178	201.927
Margen operativo financiero		8.617.590	4.871.848
Recuperación de incobrables		-	-
Resultado después de incobrables		8.617.590	4.871.848
Gastos de administración	4 o)	(4.289.661)	(4.351.501)
Resultado operacional		4.327.929	520.347
Ingresos no operacionales	11) y 14)	27.051	18.814
Gastos no operacionales	11) y 14)	(5.332)	(160.034)
Margen no operacional		21.719	(141.220)
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		4.349.648	379.127
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		4.349.648	379.127
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(545.564)	-
Utilidad neta del ejercicio		3.804.084	379.127



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Cecilia Gumucio Duran
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



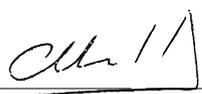
Edwin Mercado Illanes
Contador General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015 Bs	2014 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	3.804.084	379.127
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Previsión para beneficios sociales	91.361	89.860
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	999.648	633.973
Depreciaciones y amortizaciones	258.507	93.936
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	109.146	27.069
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	5.262.746	1.223.965
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	(388.895)	254.733
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo	(27.069)	(7.931)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(480.678)	(401.295)
Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación	4.366.104	1.069.472
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	-	4.909.451
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	(1.657.850)	(3.416.304)
Flujo neto en actividades de intermediación	(1.657.850)	1.493.147
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Incremento de capital	(341.202)	-
Pago de dividendos	(1.898.700)	(2.234.232)
Reducción de reserva legal	(198.028)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(2.437.930)	(2.234.232)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	(89.885)	(33.996)
Activo intangible	(381.994)	-
Cargos diferidos	243.431	(296.611)
Flujo neto en actividades de inversión	(228.448)	(330.607)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	41.876	(2.220)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	15.466	17.686
Disponibilidades al cierre del ejercicio	57.342	15.466

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



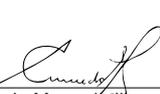
Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Cecilia Gumucio Duran
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



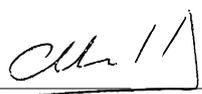
Edwin Mercado Illanes
Contador General

Estado de Cambios en el Patrimonio

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Capital Pagado Bs	Reservas			Ajuste por inflación del patrimonio neto			Resultados Acumulados Bs	Total Bs
		Reserva Legal Bs	Reserva Obligatoria Bs	Total Reservas	Al Capital Bs	A las Reservas Patrimoniales Bs	Total Bs		
Saldos al 1° de enero de 2014	4.092.000	1.560.450	201.675	1.762.125	391.670	94.543	486.213	2.274.497	8.614.835
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2014	-	40.265	-	40.265	-	-	-	(40.265)	-
Distribución de utilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2014	-	-	-	-	-	-	-	(2.234.232)	(2.234.232)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	379.127	379.127
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.092.000	1.600.715	201.675	1.802.390	391.670	94.543	486.213	379.127	6.759.730
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2015	-	37.913	-	37.913	-	-	-	(37.913)	-
Distribución de utilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	-	(341.202)	(341.202)
Incremento de capital pagado a través de capitalización de cuentas patrimoniales y resultados acumulados, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 25 de marzo de 2015 y Resolución ASFI 393/2015 del 26 de mayo de 2015	687.900	-	(201.675)	(201.675)	(391.670)	(94.543)	(486.213)	(12)	-
Reducción de capital suscrito y pagado, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de julio de 2015 y Resolución ASFI 816/2015 del 7 de octubre de 2015	(1.898.700)	-	-	-	-	-	-	-	(1.898.700)
Reducción de reserva legal, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de julio de 2015	-	(198.028)	-	(198.028)	-	-	-	-	(198.028)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.804.084	3.804.084
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.881.200	1.440.600	-	1.440.600	-	-	-	3.804.084	8.125.884

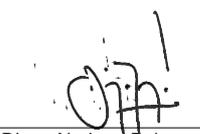
Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



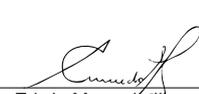
Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Cecilia Gumucio Duran
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 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.
- e) 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 PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo con normas contables 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 2015 y 2014, 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 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 participación en dichos fondos de inversión al cierre de cada ejercicio.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

f) 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 por el método de línea recta, en cuatro años.

g) 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 lineal correspondiente de acuerdo a los plazos establecidos por la norma.

h) 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 y son registrados por el método de lo devengado.

i) 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.

j) 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.

La provisión del Impuesto a las Utilidades de las Empresas es calculada en base a la tasa establecida del 25% sobre la utilidad neta, determinada de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, con algunos ajustes determinados de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes.

k) Previsiones

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

l) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) Gastos operacionales

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

r) Ingresos financieros

Estos ingresos incluyen rendimientos por inversiones en Fondos de Inversión los que son registrados por el método de lo devengado.

s) Gastos financieros

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

t) 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.

u) 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 normas 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 alícuota del impuesto aplicable asciende al 25%.

Este impuesto es liquidado y pagado en períodos 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 2015, 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 2015 alcanza a Bs999.648, de los cuales Bs545.564 fueron registrados con cargo a resultados; la diferencia de Bs454.084 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 2014 es de Bs144.890 que será compensada como pago a cuenta del impuesto a las transacciones de mayo 2015 a abril 2016.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2015 no se produjeron cambios significativos en las políticas contables, respecto a las utilizadas en la gestión anterior.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible	2015 Bs	2014 Bs
Cuenta Corriente BCP MN	46.892	9.845
Cuenta Corriente BCP ME	5.189	361
Caja de Ahorro BCP ME	18	18
Caja de Ahorro CSI ME	5.243	5.242
	57.342	15.466

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	2015 Bs	2014 Bs
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	682.624	1.035.890
Cuotas de participación en FIA CFO +Rendimiento	4.437.022	3.192.271
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	2.871.515	1.496.534
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	371.709	980.325
	8.362.870	6.705.020

c) Impuestos por recuperar	2015 Bs	2014 Bs
Pago del IUE a cuenta del IT	454.084	192.410
	454.084	192.410

d) Gastos pagados por anticipado	2015 Bs	2014 Bs
Seguros contratados	86.184	51.572
Arrendos anticipados (*)	92.610	-
Otros pagos anticipados	19.174	19.175
	197.968	70.747

(*) Al 31 de diciembre de 2015, se realizó el pago de una garantía por Bs92.610 sobre el inmueble alquilado.

e) Activo fijo	2015		2014	
	Valor Actualizado Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Mobiliario y enseres	116.707	(44.752)	71.955	31.071
Equipo e instalaciones	39.796	(24.543)	15.253	8.785
Equipo de computación	253.896	(197.842)	56.054	38.482
Total	410.399	(267.137)	143.262	78.338

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a Bs24.961 y Bs14.191, respectivamente.

f) Activo intangible	2015 Bs	2014 Bs
Programas y licencias de computación	1.617.279	1.235.284
Depreciación acumulada	(1.306.377)	(1.109.721)
	310.902	125.563

La amortización del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a Bs196.655 y Bs45.296, respectivamente.

g) Otros activos	2015 Bs	2014 Bs
Otros bienes	75.082	95.544
Cargos diferidos	186.257	137.800
Amortización cargos diferidos	(88.771)	(52.893)
Desarrollo de programas de computación	7.395	355.419
Valor mejoras inmuebles alquilados	76.598	-
Amortización acumulada inmuebles alquilados	(1.013)	-
	255.548	535.870

La amortización de cargos diferidos, cargada al resultado de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a Bs36.891 y Bs34.450, respectivamente.

h) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2015 Bs	2014 Bs
Comisiones por pagar	93.320	-
Otras cuentas por pagar	15.826	27.069
	109.146	27.069

i) Impuestos por pagar	2015 Bs	2014 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	35.868	25.795
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	129.814	66.667
	165.682	92.462

j) Provisiones	2015 Bs	2014 Bs
Provisión de obligaciones laborales	74.757	65.290
Otras provisiones	1.203.607	778.863
	1.278.364	844.153

k) Previsiones	2015 Bs	2014 Bs
Otras provisiones	102.900	-
	102.900	-

l) Cuentas de registro	2015 Bs	2014 Bs
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	808.913.934	489.868.894
Custodia y documentos castigados	55.562	55.562
	808.969.496	489.924.456

m) Ingresos y gastos operacionales	2015 Bs	2014 Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	6.793.788	3.261.711
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	2.223.217	1.648.189
Otras comisiones por servicios operacionales	62	112
	9.017.067	4.910.012
Gastos operacionales		
Pago de comisiones agencias de bolsa	613.655	240.091
	613.655	240.091

n) Ingresos y gastos financieros	2015 Bs	2014 Bs
Ingresos financieros		
Rendimiento por valores bursátiles representativos de deuda	-	79.032
Rendimiento por participación en fondos de inversión	302.549	150.508
Otros ingresos financieros	17	16.817
	302.566	246.357
Gastos financieros		
Comisiones pagadas por administración de fondos	88.388	44.324
Otros cargos financieros	-	106
	88.388	44.430

o) Gastos de administración	2015 Bs	2014 Bs
Gastos de personal	2.010.697	1.873.741
Gastos de comercialización	55.841	78.944
Depreciación activo fijo e intangible	221.616	59.487
Amortización de cargos diferidos	36.891	34.450
Servicios contratados	945.315	1.609.789
Seguros	58.739	25.894
Comunicaciones y traslados	65.076	63.136
Impuestos	317.654	186.859
Otros gastos de administración	577.832	419.201
	4.289.661	4.351.501

NOTA 5 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a Bs5.000.000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 alcanza a Bs2.881.200 y Bs4.092.000, dividido en 288.120 y 409.200 acciones, respectivamente, con un valor nominal de Bs10 cada una, modificación aprobada mediante resolución ASFI 816/2015 del 07 de octubre de 2015 y registrada en Fundempresa el 09 de noviembre de 2015.

El patrimonio neto de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a Bs8.125.884 y Bs6.759.730, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs28,20 y Bs16,52, 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.

La reserva legal solo puede ser modificada de acuerdo a las decisiones tomadas de las Juntas de Accionistas de acuerdo a la normativa vigente.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 alcanza a Bs1.440.600 y Bs1.802.390 respectivamente, modificación realizada de acuerdo con lo dispuesto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

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). Las reservas obligatorias de las cuentas de patrimonio fueron capitalizadas en la gestión 2015, lo cual fue aprobado mediante resolución ASFI 393/2015 del 26 de mayo de 2015.

c) Resultados acumulados

En fecha 25 de marzo de 2015 en Junta General Ordinaria de Accionistas se resolvió distribuir las utilidades acumuladas, destinando Bs37.913 a la reserva legal, Bs12 para capitalización y Bs341.202 a distribuir entre los accionistas.

NOTA 6 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio utilizado para el cálculo de los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de US\$ 487.797 y US\$ 361.878 respectivamente.

	2015 US\$ Equivalente en Bs	2014 US\$ Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponible	10.450	5.622
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	3.243.225	2.476.859
Gastos pagados por anticipado	92.610	-
Total activo	3.346.285	2.482.481
Posición neta activa en Bolivianos	3.346.285	2.482.481
Posición neta activa en US\$	487.797	361.878

NOTA 7 – ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 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 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 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 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.

La composición de los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

	Credifondo Renta Fija Bs	Credifondo Corto Plazo Bs	Credifondo Bolivianos Bs	Credifondo + Rendimiento Bs	Total Bs
ACTIVO					
Disponible	13.981.595	8.888.684	24.265.138	33.542.252	80.677.669
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	119.078.773	56.652.729	278.510.206	350.291.250	804.532.958
Inversiones en operaciones de reporto	23.316.169	26.424.547	39.648.272	52.500.927	141.889.915
Documentos y cuentas pendientes de cobro	23.314.597	26.421.055	10.973.810	18.128.239	78.837.701
PASIVO					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	(28.688.422)	(34.388.479)	(63.076.901)
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	(23.313.018)	(26.420.650)	(10.961.871)	(18.115.300)	(78.810.839)
Fondo neto	156.378.116	91.966.365	313.747.133	401.958.889	964.050.503

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

NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, no existen contingencias probables significativas que deban ser reportadas.

NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2015 se registró gasto por reversión del anticipo IT pago IUE de la gestión anterior Bs2.889.

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.

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

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**Calificación de Riesgo**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los Fondos de inversión 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 31-12-2015	Calificación Anterior al 31-12-2014
Credifondo Renta Fija	AA2	AA2
Credifondo Corto Plazo	AA2	AA2
Credifondo Bolivianos	AA2	AA2
Credifondo +Rendimiento	AA2	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 de inversión ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del Fondo de inversión, 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 de inversión.

NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	2015 Bs	2014 Bs
ACTIVO		
Disponible		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	52.099	10.224
Total Activos	52.099	10.224
PASIVO		
Comisiones por pagar		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	93.320	-
Total Pasivo	93.320	-
INGRESOS		
Ingresos por administración de fondos de inversión:		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	1.279.868	1.181.911
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	8.284	10.605
Crediseguro S.A. Seguros Personales	32.041	2.878
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	46.864	23.649
Total Ingresos	1.367.057	1.219.043
EGRESOS		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	321.989	518.228
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	549.980	199.372
Crediseguro S.A. Seguros Personales	2.444	1.582
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	87.644	51.126
Total Egresos	962.057	770.308

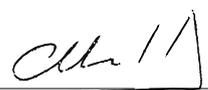
NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se registraron ingresos por Bs1.151 y Bs65 respectivamente; los gastos registrados en la gestión 2015 costo de venta de bienes Bs1.170 y 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 2015, 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



DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS



Directorio

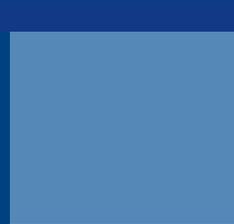
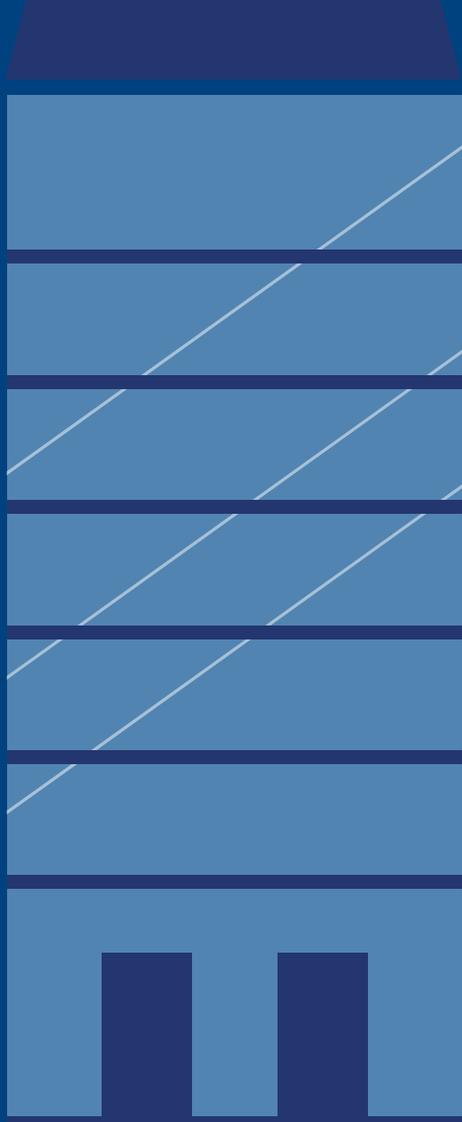
Director	Cargo
Christian Hausherr Ariñez - Economista	Presidente
Coty Krsul Andrade - Abogado	Vicepresidente
Sara Huaman – BA Economía	Secretario (desde Septiembre 2015)
Marcelo Trigo Villegas - Economista	Director
Gonzalo Taborga Tejada	Director (hasta Junio 2015)
Mauricio Zegarra Arana – Administrador de Empresas	Director (hasta Agosto 2015)
Mauricio Viscarra Vargas – Ingeniero Comercial	Director
Juan Carlos Sanchez Valda – Administrador de Empresas	Director Independiente
Cecilia Gumucio Durán – Administrador de Empresas	Síndico

Principales Ejecutivos

Director	Cargo
Diego Noriega Palenque – Ingeniero Comercial	Gerente General/Administrador
Carlos Jáuregui Cisneros – Administrador de Empresas	Subgerente Comercial
Alejandro Lazo de la Vega Valdés – Administrador de Empresas	Subgerente de Inversiones/ Administrador Suplente (hasta Agosto 2015)
Carla Chuquimia Tonconi	Jefe de Operaciones

Accionistas

Accionistas	Capital	Acciones	Porcentaje	
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2,878,910	287,891	99.921%	Bolivia
Banco de Crédito del Perú	2,250	225	0.078%	Perú
Inversiones 2020 S.A.	40	4	0.001%	Perú
Totales:	2,881,200	288,120	100.000%	



“CREDIFONDO SAFI S. A. se encuentra bajo la supervisión y fiscalización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), lo cual no implica una recomendación o aval respecto a la inversión realizada en un Fondo de Inversión”.