

Memoria Anual  
**2022**



# CONTENIDO

	<b>Pág</b>
1 CARTA DEL PRESIDENTE .....	5
2 ECONOMÍA INTERNACIONAL .....	9
2.1 Estados Unidos .....	12
2.2 Zona Euro .....	13
2.1 América Latina .....	14
3 ECONOMÍA BOLIVIANA.....	14
3.1 Sector real.....	14
3.2 Sector Externo .....	16
3.3 Sector Fiscal .....	19
3.4 Sector Monetario .....	19
4 SISTEMA DE FONDOS DE INVERSIÓN.....	21
4.1 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).....	23
4.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) .....	23
5 CREDIFONDO SAFI S.A. ....	25
5.1 Fondos de Inversión Administrados.....	28
5.1.1 Fondos de Inversión Abiertos .....	29
5.1.2. Fondos de Inversión Cerrados .....	34
6 INFORME DEL SÍNDICO E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE .....	37
6.1. Informe del Síndico .....	39
6.2 Informe del Auditor Independiente .....	43
7 ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS.....	49
7.1 Balance General .....	51
7.2 Estado de Ganancias y Pérdidas .....	52
7.3 Estado de Flujo de Efectivo .....	53
7.4 Estado de Cambios en el Patrimonio.....	54
7.5 Notas .....	55
8 REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	71
9 CONTACTOS.....	75



- **CARTA DEL PRESIDENTE**



## ● Carta del presidente

### Señores accionistas:

A nombre del Directorio de Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Credifondo SAFI S.A.), el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión 2022.

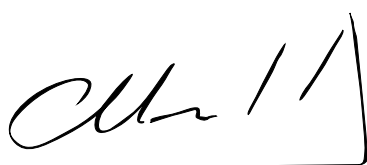
Durante la gestión 2022, el volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores fue de USD 14,052 millones, cifra 22.3% mayor a la registrada en la gestión 2021. El incremento en el volumen negociado se debe principalmente a operaciones de mercado primario, ya que durante la gestión 2022 se colocaron nuevas cuotas de Fondos de Inversión Cerrados por un valor de USD 136 millones, mientras que en la gestión 2021, el monto llegó a USD 63 millones. Adicionalmente, las colocaciones de bonos alcanzaron un volumen de USD 328 millones al cierre de la gestión 2022, representando esta cifra, un 15.9% de incremento respecto a 2021.

Para Credifondo SAFI, la gestión 2022 presentó grandes oportunidades frente a un mercado que tuvo un segundo año de importante crecimiento. Credifondo SAFI logró el 2022, una importante mejora en sus tasas, manteniendo los niveles competitivos con muy baja volatilidad en todos los fondos administrados, presentando una relación riesgo/retorno eficiente. A nivel de cartera administrada, ésta alcanzó los USD 332 millones al cierre de 2022, representando un crecimiento de 8% con relación a la gestión 2021. La utilidad generada por Credifondo SAFI fue de USD 750 mil y el ROE obtenido durante la gestión fue de 28.3%.

Asimismo, nuestra participación en el mercado al cierre de la gestión 2022 fue de 5.4% en Fondos de inversión Cerrados y 15.0% en Fondos de Inversión Abiertos, participación que incrementó por el crecimiento de cartera de USD 18.3 millones en Fondos Abiertos.

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

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



**Christian Hausherr Ariñez**  
Presidente del Directorio





- **Economía**  
Internacional



# ● Economía Internacional

## 2 Economía Internacional

La expectativa inicial para la gestión 2022 fue de bastante optimismo para la economía mundial, pues, tras afrontar una crisis sanitaria sin precedentes, se esperaba que sea el año de inflexión para el retorno a una nueva normalidad, con una restauración progresiva y sostenida de la actividad económica. Sin embargo, la crisis suscitada entre Rusia y Ucrania agravó la situación de una manera inesperada, ya que el conflicto derivó en una acción militar del ejército ruso con una consecuente ocupación de territorio del este ucraniano a inicios de gestión. La disidencia geopolítica data desde finales de 2013, cuyas principales razones se han exacerbado con el pasar del tiempo y generado un ambiente mucho más hostil, situación que detonó drásticamente en 2022 y persistió durante todo el año, con una baja probabilidad de resolverse en el corto plazo. El inicio de dicho enfrentamiento se tradujo en un riesgo global en distintas dimensiones, siendo el aspecto económico uno de los primeros en reflejar efectos adversos en varias regiones del planeta, específicamente en Europa. Estimaciones de la ONU indican que alrededor de 1,500 millones de personas han sido afectadas por la guerra y con ello, los problemas socioeconómicos que la pandemia había desatado habrían empeorado o al menos retrasado su atención. En tanto, la ocupación rusa no ha sido bien recibida por la comunidad internacional, por lo que se aplicaron sanciones que comprenden medidas restrictivas selectivas, sanciones económicas y otras relativas a los visados, con el objetivo de ocasionar consecuencias a Rusia por sus actos y frustrar sus capacidades de continuar con la agresión. Sin embargo,

dichas restricciones no han podido tener el efecto esperado, dado el tamaño de la economía rusa y su importancia en materia comercial para la región.

Bajo este panorama, el mercado internacional reaccionó de una manera similar al periodo de la crisis sanitaria, específicamente por el comportamiento de la cotización de materias primas, con la diferencia de que, la tendencia alcista fue mucho más prolongada de lo previsto, ya que, en un principio, se esperaba un enfriamiento de precios en general. En cuestión de semanas, se contabilizó un incremento acelerado a niveles históricos comparables con registros de 2008, incluso superando el rebote de precios que se generó desde finales de 2020 tras la reapertura comercial. Por un lado, el precio del petróleo WTI alcanzó un máximo de 123 USD/barril, mientras que, el petróleo BRENT llegó a 129 USD/barril, ambas cotizaciones, en promedio se mantuvieron por encima de 90 USD/barril durante 2022 debido a la incertidumbre generada en el mercado, como resultado de las restricciones a Rusia y el sustancial incremento de la demanda de crudo ante el riesgo de un desabastecimiento global, aunque a partir del último bimestre del año, se experimentó un descenso general que posicionó el precio en una media de 85 USD/barril por la desaceleración de la actividad económica en el mundo, entre otros factores.

Por otro lado, el ascenso también se observó en la cotización de minerales, cuyo efecto fue favorable para la balanza comercial de varios países exportadores conforme las tensiones en Europa incrementaban. En su mayoría, la tendencia fue creciente

durante todo el año, sobresaliendo el valor del oro en el mercado, dada su importancia ante la depreciación de algunas monedas y la incertidumbre mundial. Al igual que en 2020, el precio del oro se ubicó en promedio por 1,800 dólares la onza troy, alcanzando su máximo de 2,000 dólares en marzo. Cabe señalar que, con la revalorización del dólar desde el segundo semestre de 2022, se registró una baja en la cotización, sin embargo, con la reapertura de la economía China, el precio del metal volvió a fluctuar al alza al finalizar la gestión. Por su parte, los precios de productos agrícolas experimentaron incrementos sustanciales, destacando la soya, el trigo y el maíz, por una escalada significativa desde marzo y manteniéndose hacia el cierre de año. En este caso particular, la guerra afectó radicalmente la provisión de dichos productos dado que Rusia y Ucrania se encuentran dentro de los 10 principales productores del mundo (28.5% del comercio global del cereal), por lo tanto, la escasez originó un incremento sostenido de los precios, afectando también a los derivados de éstos. En consecuencia, las irregularidades en la producción y el desabastecimiento generalizado han provocado un efecto inflacionario mundial que ha tratado de ser controlado a través del endurecimiento de políticas económicas, con muy pocos resultados en el corto plazo, situación que ha derivado en un enfriamiento de la economía global y la disminución de las perspectivas de crecimiento post pandemia.

Acorde a lo mencionado, el FMI presentó el último informe "Perspectivas de la Economía Mundial" correspondiente a la gestión 2022, enfatizando que, la actividad económica mundial estaría experimentando un proceso de desaceleración generalizada, más acentuada de lo previsto y con altos índices de inflación, cuya corrección no se daría en el corto plazo. Ante el contexto actual, la entidad proyectó que el PIB mundial se

ralentizaría de 6.0% en 2021 a 3.2% en 2022 y 2.7% en 2023; constituyéndose como el perfil de crecimiento menos optimista desde 2001 (exceptuando la crisis financiera y la pandemia). A su vez, se prevé que en este periodo las economías avanzadas crecerán a una tasa de 2.4%, para luego ralentizar su expansión a 1.1% en su conjunto; las economías emergentes y en desarrollo experimentarían un crecimiento de 3.7% en ambos años; y la región latinoamericana alcanzaría una expansión de 3.5%, pero caería a un 1.7% en 2023. En materia de precios, el FMI estima que la inflación mundial cierre el 2022 en 8.8%, para luego descender a 6.5% en 2023 y 4.1% en 2024. Para finalizar, la entidad subraya la importancia de la política monetaria y fiscal para restaurar la estabilidad de precios, moderar la demanda y aliviar las presiones sobre el encarecimiento del costo de vida, a través de reformas estructurales que mejoren la productividad y alivien las restricciones sobre la oferta.

## 2.1 Estados Unidos

Durante la primera mitad de 2022, la economía estadounidense reflejó un comportamiento poco favorable dado el contexto internacional, sin embargo, entre el tercer y cuarto trimestre de 2022 se registró un crecimiento de 0.8% y 0.7% respectivamente, denotando una mejora con relación a los trimestres previos (variación trimestral: marzo -0.1% y junio -0.4%). A diferencia de lo acontecido en el primer semestre, la mejora se atribuye principalmente a una aceleración en la inversión fija no residencial y un repunte en el gasto del gobierno federal, del mismo modo, se registró un reequilibrio comercial, puesto que, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron. El resultado global generó una mejor sensación sobre el desempeño de la economía, luego de iniciar la gestión con dos trimestres de contracción; según los datos preliminares publicados

por la Oficina de Análisis Económico, la variación del último trimestre fue superior a pronósticos previos y permitió consolidar un crecimiento de 2.1% para 2022. Sin embargo, la autoridad monetaria prevé que la expansión para 2023 sea inferior con la posibilidad de crecer a un ritmo máximo de 1% o mantener un escenario nulo de crecimiento.

Por otro lado, la dinámica alcista de la inflación ha sido la principal preocupación de las autoridades, específicamente por la drasticidad con la que, la coyuntura internacional ha impulsado el nivel de precios de la energía y de alimentos. Ante ello, a partir de la segunda mitad de la gestión, la autoridad monetaria ha realizado ajustes más agresivos para tratar de frenar la continua escalada de precios observada desde finales de 2021, aunque los resultados de corto plazo no han superado las expectativas. Durante 2022, la Reserva Federal ajustó la tasa referencial de la FED en 425 puntos básicos, hasta ubicarse en un rango entre 4.25% y 4.5% al cierre de 2022, cuyos incrementos consecutivos se concentraron en la última parte del año. La autoridad aseguró estar preparada para ajustar aún más la política monetaria, hasta lograr la inflación objetivo de 2%, a pesar del riesgo de estancamiento que significa para la economía. Por lo pronto, a diciembre, la inflación interanual cerró en 6.5% (mínimo desde octubre 2021) mientras que la variación mensual fue de -0.3%, atribuible, en esencia, a un efecto base y a la baja en la cotización de petróleo. Por su parte, la inflación subyacente fue de 5.7%, a pesar de que denota un descenso con relación a meses previos, todavía existiría una presión en el IPC, que tendería a mitigarse en los próximos meses. La perspectiva local denota que sea el inicio de un proceso de desaceleración hacia 2023, aunque el consenso es que, a partir de 2024, recién se retorne a niveles objetivo. Finalmente, la tasa de desempleo cerró la

gestión en 3.5% con un promedio de 392 mil empleos creados por mes durante este año, resaltando la robustez del mercado laboral en un contexto económico poco favorable.

## 2.2 Zona Euro

A pesar del escenario actual en la región, el desempeño del PIB europeo fue positivo en el año, ya que entre el primer y cuarto trimestre de 2022 la zona euro y el conjunto de la Unión Europea (UE) reportaron tasas de crecimiento positivas, a diferencia de la gestión anterior. Durante la primera mitad del año, se observó un repunte del PIB explicado en principio por una recuperación significativa tras la reapertura económica, luego de las restricciones determinadas por rebrotes de la pandemia a finales de 2021, y para la segunda mitad, se observó una ralentización progresiva que derivó una expansión anual de 3.5% en la región euro y 3.6% para el bloque de la UE. Según la información del cuarto trimestre de 2022, ambas zonas reportaron un incremento de 0.1% y 0.3% respectivamente, denotando una disminución en el rendimiento, comparado con trimestre previos. Considerando el desempeño de las principales potencias de la región, al último trimestre de 2022, se observó que el PIB de España frenó su ritmo de expansión trimestral a 0.2% desde el 1.5% en junio, pero finalizó con un 5.5% anual; Francia bajó a un 0.1% desde el 0.5% en junio, llegando a 2.6% al cierre de año; mientras que, Alemania contabilizó un decrecimiento de -0.2% con relación al 0.8% de marzo, cerrando en 1.8%; e Italia, con -0.1% luego del 1.1% alcanzado en el segundo trimestre, aunque consolidó una variación anual de 3.9% en 2022. El desempeño de la gestión sugiere un inicio más frágil para 2023, considerando que el conflicto en el este europeo no tendría una solución en el corto plazo y seguirá afectando el desarrollo de las actividades de los países, además, de la rigurosidad de la política monetaria implementada por

el BCE por lo que se prevé que el PIB de ambas zonas para el cierre de 2023 oscile en torno al 0.4%.

Al igual que en la mayoría de las regiones del planeta, la aceleración de la inflación se convirtió en una de las preocupaciones y objetivos primordiales para la autoridad monetaria y las principales potencias de la zona euro. Al cierre de diciembre, se registró una variación interanual de 9.2%, disminuyendo por segundo mes consecutivo, mostrando ciertos indicios de haber tocado techo y que podría ser el inicio de una moderación hacia 2023, empero, continúa muy por encima del objetivo del 2% a mediano plazo del BCE. La cifra del año refleja una ralentización de los precios en Alemania, Francia, Italia y España, siendo este último la economía que registró el menor índice de inflación (5.6%) en comparación con los demás países del bloque. Bajo este panorama, la autoridad prevé mantener el endurecimiento de la política monetaria, ajustando todos los instrumentos a su disposición para garantizar el retorno del nivel de precios a valores controlables, por lo cual, en la última reunión del año se dispuso a situar la tasa referencial en 2.5%. Por su parte, la estimación oficial de inflación para 2023 sería de 6.3%, mientras que la inflación subyacente llegaría a 4.2%.

## 2.3 América Latina

Durante 2022, la región latinoamericana continuó con un proceso heterogéneo de restauración económica, con la implementación de políticas que permitan corregir los desequilibrios propiciados por la pandemia y a su vez, afrontar los efectos de la coyuntura internacional. Si bien el ciclo expansivo de precios de los commodities favoreció a las economías exportadoras de productos primarios, la inflación global afectó a la mayoría de los países, por lo que, la senda de crecimiento

se ralentizó desde la segunda mitad del año y condicionó a los gobiernos a adoptar medidas para mitigar los riesgos asociados a dicha situación. Según la última estimación del Banco Mundial, el PIB de América Latina y el Caribe crecería 3.6% en la presente gestión, pero se desaceleraría a 1.3% en 2023 y aumentaría levemente a 2.4% en 2024. En tanto, las economías de mayor tamaño de la región experimentarían un descenso más pronunciado en el ritmo de crecimiento, lo cual tendría una influencia significativa en el resultado global, atribuible a los efectos secundarios de un panorama poco favorable que se espera para la siguiente gestión. Por otro lado, la entidad considera que la ralentización de la actividad económica de Estados Unidos, China y otras economías desarrolladas reduzca la demanda de exportaciones, mientras que el aumento de las tasas referenciales implique condiciones financieras restrictivas. A su vez, se prevé que el flujo de remesas tenga un crecimiento más moderado en 2023, ubicándose por debajo del resultado de 2022 (crecimiento preliminar de 9.3% equivalente a un acumulado USD 142,000 millones). Finalmente, la inflación podría ser más persistente de lo previsto y el escenario político caótico en varios países influirá negativamente a las expectativas regionales.

## 3 Economía Boliviana

### 3.1 Sector Real

La gestión 2021 cerró con un crecimiento récord de 6.1% debido al proceso continuo de reactivación que se concentró en sectores extractivistas y primarios, así como también por el mejor desempeño de algunos rubros que interconectan con la dinámica interna. La evolución para 2022 mantuvo la tendencia pues, la actividad económica prosiguió con la senda de restauración, puesto que, tampoco se impusieron paralizaciones ante nuevos rebotes de variantes de

COVID-19, ya que el control sanitario y el acceso a vacunas fue más efectivo que en la gestión previa. Del mismo modo, las características del contexto internacional incidieron positivamente al sector primario del país y potenció los principales ingresos por exportación. En términos generales, el sector real comenzó a converger hacia niveles prepandemia, sin embargo, la economía local podría atravesar un proceso de desaceleración ante posibles shocks internos y el enfriamiento de la economía mundial en los próximos años.

De acuerdo con la última información disponible publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, al tercer trimestre de 2022, todos los componentes registraron una participación positiva, con excepción de la inversión. La demanda interna evidenció una dinámica favorable cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de 2.9% debido a un incremento acumulado de 4.2% en el periodo mencionado. De igual manera, el desempeño de las exportaciones mantuvo un impacto positivo en el crecimiento registrado hasta septiembre, cuya incidencia fue de 5.4% debido a una expansión acumulada de alrededor de 22.5%, conservando una diferencia positiva con relación a las importaciones (10.8%). Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública creció 4.2%, empero, el impacto en el crecimiento global es el más bajo con 0.5%.

En términos de actividad económica, el crecimiento acumulado fue de 4.28%, casi en su totalidad, todos los rubros registraron variaciones positivas, incluso, una parte de ellos superaron en promedio la expansión del indicador general. En este sentido destacaron: servicios (10.7%), consecuente con la paulatina restauración del turismo y la hotelería; transporte y almacenamiento

(9.4%), atribuido al crecimiento en el flujo de transporte aéreo y ferroviario, dados los vuelos nacionales e internacionales y al transporte de minerales; servicios de electricidad, gas y agua (6.0%), sustentada en una mayor demanda local, principalmente por los requerimientos de la actividad comercial e industrial; agricultura (4.7%), debido al mayor volumen de exportación de algunos productos no tradicionales como la soya, solventados también por una mejora en el precio internacional; construcción (4.4%), conforme el avance de la inversión pública y privada hacia niveles pre pandemia, además de la recuperación en la producción nacional y la ventas de cemento; y servicios financieros (4.2%), denotando una dinámica favorable por el crecimiento de cartera y la conservación de niveles bajos de morosidad.

Por otro lado, es importante señalar que, el comercio y los servicios de administración pública registraron un crecimiento acumulado de 3.6%; la industria manufacturera un 3.5% y en menor medida la minería alcanzó un 0.9%, siendo este último el de menor rendimiento con relación a 2021. Mientras que, el sector de hidrocarburos fue el único que presentó una contracción en el periodo de análisis (8.1%) debido al incremento superlativo del precio de importación de combustibles y la merma en la producción de gas que derivó en una reducción de los ingresos de comercialización. Finalmente, cabe resaltar que, a pesar del importante avance a nivel general, el crecimiento del PIB no fue suficiente para activar la otorgación del segundo aguinaldo en 2022, ya que, en junio contabilizó 3.1%, cifra inferior a la disposición normativa (4.5% o más).

De acuerdo con el comportamiento señalado, inicialmente, el gobierno proyectó una tasa de crecimiento alrededor de 5% hasta diciembre, sin embargo, es importante considerar que, durante el



último trimestre, en Santa Cruz, se instauró un paro cívico por la postergación del Censo de Población y Vivienda para 2024 (fijado previamente en 2023), derivando en conflictos sociopolíticos que paralizaron parcialmente, durante 36 días, la actividad económica en el departamento, afectando a varias regiones del país. En este sentido, se vieron perjudicados varios sectores por la interrupción de carreteras, el desperdicio de mercancía que no podía llegar a destino, la escasez de alimentos en los mercados y la reducción de las exportaciones de algunos productos agropecuarios. Por lo tanto, se prevé que el efecto sea considerable, por lo que la expansión del PIB en 2022 podría bajar a alrededor de 4% según los ajustes realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP). A pesar de ello, la proyección para 2023 conforme las directrices del Presupuesto General del Estado (PGE-2023) y el Programa Fiscal Financiero (PFF-2023) es de 4.86%.

### 3.2 Sector Externo

La posición externa de Bolivia fue favorable durante la gestión y se mantuvo el comportamiento positivo de la balanza comercial desde 2021, a pesar de la presión adicional que generaron las importaciones de combustibles. El saldo neto al cierre de diciembre fue de USD 603 millones, denotando una diferencia de más de USD 800 millones con relación al saldo de 2021 (USD 1,462 millones), además, el monto consolidado para 2022 representa alrededor de 1.4% del PIB. Por el lado de las exportaciones, se evidenció un incremento significativo de 32% en términos de valor, aunque la variación en términos de volumen fue nula, totalizando USD 13,586 millones (USD 10,985 millones al cierre de 2021). Considerando la división de exportaciones tradicionales (71% del total), la variación anual fue de 17% debido al incremento

de ingresos provenientes por la venta de minerales que sumó USD 6,626 millones cuya variación con relación a 2021 fue de 12%, siendo la venta de oro la de mayor saldo (USD 3,007 millones). Por su parte, las exportaciones de hidrocarburos registraron un incremento de 42% favorecido en esencia por el ascenso de la cotización internacional, aunque su participación en el total de ventas del país se mantuvo en alrededor de 23%, empero, el volumen de esta sección redujo 15% debido a la disminución en la producción de gas. El tramo de las exportaciones no tradicionales (29% del total) tuvo un incremento en valor de 42% con relación a diciembre de 2021, ya que algunos productos primarios como la soya, la castaña, la carne bovina, girasol y derivados, maderas y manufacturas tuvieron un rendimiento sobresaliente. En términos de volumen hubo un crecimiento global importante equivalente a 30% entre ambas gestiones.

Por su parte, las importaciones reflejaron un incremento más acelerado, cuya variación acumulada fue mayor al de las exportaciones con un margen. Para el cierre de 2022, la variación anual fue de 36% en términos de valor y 3% en volumen, sumando USD 13,049 millones. Todas las divisiones experimentaron incrementos con relación a la gestión anterior, destacando la importación de combustibles y lubricantes, con un crecimiento de 94%, totalizando USD 4,365 millones y que se consolidó con el 33% del total de compras realizadas, en esencia por un factor precio. A su vez, la importación de suministros industriales, equipo de transporte y bienes de capital aumentaron en 18%, 19% y 31% respectivamente. La suma total de estos rubros fue de alrededor USD 6.781 millones y representó casi el 52% de las importaciones del país. Cabe destacar que esta dinámica incidió negativamente en el saldo comercial, ya que, a partir de

<sup>1</sup> Sin considerar reexportaciones y efectos personales.



agosto, el total de importaciones sobrepasó a las exportaciones de manera consecutiva. En complementación con la información anterior, la Balanza de Pagos se mantuvo superavitaria en 2022, hasta septiembre, el saldo fue de USD 407 millones, equivalente a 0.9% del PIB, aunque, es importante mencionar que la diferencia con relación a 2021 es bastante amplia, ya que, para el mismo periodo, el saldo fue superior en casi USD 1,000 millones. Sin embargo, el comportamiento es similar, siendo la balanza de bienes y el ingreso secundario, generado por el flujo de remesas, los componentes que conservaron el superávit de cuenta corriente hasta el noveno mes del año.

Es importante señalar que, el sector de hidrocarburos se encuentra en una etapa de menor rendimiento a pesar de un contexto externo propicio de precios para las exportaciones. La disminución en la capacidad de producción de gas (promedio 40MMm3d), que incidió directamente en la reducción de los márgenes de envíos a Brasil y Argentina durante el año, derivó en una acumulación más lenta de ingresos con respecto a los gastos por importación de carburantes. De esta manera, la brecha entre ingresos y egresos por hidrocarburos ha ido paulatinamente creciendo y por el momento mantiene una tendencia desfavorable para el sector, cuya magnitud repercutió en el flujo de divisas del rubro. Según la información de comercio exterior publicada por el INE, la brecha deficitaria habría crecido en un rango cercano a los USD 1,000 millones, que tendería a normalizarse en 2023, aunque el ritmo dependería de la incierta evolución de precios. Por su parte, YPFB firmó en 2022 dos nuevas adendas a los contratos de exportación con los países vecinos, en los cuales se estableció: una mejora en las condiciones del precio de venta, flexibilidad en las cláusulas de envíos

diarios, capacidad de direccionar mayores volúmenes al mercado que genere mejores rendimientos según temporada, y mayor acceso con empresas privadas en el caso de Brasil. Por el momento, las autoridades indicaron que la prioridad será optimizar las condiciones de exportación y buscar alternativas hacia el vencimiento de los contratos.

Uno de los objetivos fundamentales de la gestión fue la búsqueda de mecanismos que permitan al Estado capturar un mayor flujo de divisas y de esta manera atenuar la tendencia decreciente de las Reservas Internacionales Netas (RIN), incluso, con la perspectiva de obtener una variación interanual positiva hasta diciembre. Por esta razón y según la disposición del PGE-2022, el Gobierno logró concretar una nueva emisión de bonos soberanos en el mercado internacional equivalente a USD 850 millones, a una tasa de 7.5% y un plazo de 8 años. El monto representó el 42% de la proyección realizada y se compuso de la siguiente manera: USD 688 millones como intercambio realizado con tenedores locales por títulos que conciernen a las dos primeras emisiones anteriores; USD 108 millones como canje en efectivo e intereses devengados con tenedores extranjeros por títulos vigentes hasta 2022 y 2023; y el saldo restante de USD 54 millones fue categorizado como "Fresh Money" o emisión orgánica. La negociación finalizó durante la última semana de febrero y mediante esta operación, el país postergó alrededor del 80% de las obligaciones que vencían, según los plazos pactados en las emisiones de 2012 y 2013.

En adición, otra fuente de adquisición de divisas fue el endeudamiento externo, durante la gestión 2022, se aprobaron recursos provenientes de la CAF, el Banco Mundial y el BID por alrededor de USD 1,000

millones para complementar la gestión de la crisis y la restauración de algunos proyectos de inversión. Es importante considerar que, según la información publicada por el BCB, la Deuda Externa de Bolivia representa el 30% del PIB, acumula alrededor de USD 13,110 millones y mantiene holgura suficiente para seguir por debajo del límite internacional recomendado. En este sentido, con el objetivo de cumplir con los lineamientos del PGE-2023 en materia de proyectos de inversión, subsidios y bonos sociales, de manera preliminar se espera un flujo de crédito externo con entidades multilaterales y algunas bilaterales por alrededor de USD 2,200 millones. Adicionalmente, se autorizó al MEFP la emisión de bonos soberanos hasta un monto equivalente a USD 2,000 millones, pero, la operación financiera no se estableció como una disposición obligatoria a cumplir en el año.

Por otro lado, durante la presente gestión la brecha entre transferencias entrantes y salientes a través del BCB se amplió mucho más con relación a 2021, en beneficio de una menor erosión de divisas. La diferencia total neta en 2022 fue de USD 2,778 millones, destacando un flujo neto entrante promedio de alrededor de USD 400 millones en cada mes. A su vez, la demanda de dólares al BCB por parte del sistema financiero y privado fue significativamente menor, cuyo saldo hasta diciembre acumuló de USD 726 millones, cifra que se encuentra por debajo de los requerimientos registrados entre 2015 y 2020. En síntesis, este comportamiento contribuyó con la atenuación parcial del descenso de las RIN, no obstante, no ha sido suficiente para modificar la tendencia como se esperaba previamente.

En consecuencia, las RIN han registrado un comportamiento más suavizado durante la primera mitad del año, empero, a partir de agosto, consecuente con la reducción del superávit comercial y el incremento de las importaciones de carburantes, se observó

una dinámica más volátil, a pesar del flujo positivo de divisas al sistema financiero a través del BCB. Asimismo, en los últimos meses del año, la demanda local de dólares también tuvo un incremento importante, producto de la coyuntura política en el país. Por tanto, al cierre de diciembre de 2022, las reservas acumularon USD 3,796 millones, representando una diferencia negativa mensual de USD 12 millones, equivalente a una variación de -0.32%, mientras que, en términos anuales se evidenció una reducción de USD 957 millones (-20.1%). Considerando el saldo de las reservas monetarias, el monto final fue de USD 709 millones, con relación a noviembre disminuyó 13.9%, pero, la diferencia interanual fue mucho mayor, puesto que la variación fue de 57% equivalente a USD 939 millones. Cabe señalar, que, producto de la operación de deuda gestionada en 2021, existe un componente líquido adicional que son los Derechos Especiales de Giro (DEG) por un aproximado de USD 534 millones, disponibles para su convertibilidad en divisa, como opción de corto plazo. Finalmente, las reservas de oro sumaron USD 2,519 millones, resaltando un incremento mensual de 3.9%, cuyo saldo es similar a diciembre de 2021 (USD 2,511 millones) debido a un incremento en la cotización internacional por el metal. La cobertura de las RIN llega a alrededor de 4 meses de importación, nivel aceptable según los estándares internacionales.

Ante el perfil actual del país, en la segunda parte de 2022 se realizaron nuevas evaluaciones crediticias, por un lado, la calificadora de riesgos Standard and Poor's (S&P) decidió recortar la calificación de Bolivia de "B+" con perspectiva negativa a "B" con perspectiva estable, mientras que, la calificadora de riesgo Fitch Ratings informó, que, la calificación riesgo país de Bolivia se mantendría en "B" con una perspectiva estable. En términos generales, las entidades coinciden que la economía boliviana sufre una progresiva reducción

de las reservas a pesar de los valores récord de las exportaciones en medio del reciente repunte transitorio de las materias primas, alta dependencia de las exportaciones de productos básicos, cuyos precios fluctuantes no garantizan un flujo alto de divisas constante, un deterioro de amortiguadores fiscales y externos ante las crecientes vulnerabilidades, y el riesgo que produce la polarización política en el país. En contraposición, destacan aspectos positivos, como el historial de baja inflación producto de la atenuación de los efectos alcistas de precios en la región, la menor dolarización en el sistema financiero y el servicio de la deuda manejable para los próximos dos años. En resumen, la economía sería más vulnerable a condiciones económicas, financieras y del negocio adversas, aunque actualmente mantiene capacidad para cumplir con sus obligaciones crediticias internacionales.

### 3.3 Sector Fiscal

El déficit fiscal en 2021 llegó a 9.3% del PIB, debido a la erogación adicional constituida para continuar con la atención de la pandemia y la reactivación económica a través del impulso fiscal a la economía interna. Para 2022, la proyección del MEFP implicaba una reducción del déficit en casi 1 punto porcentual, es decir, que, al finalizar la gestión, el desequilibrio llegaría a 8.5% del PIB, con la intención de encaminar un proceso de disminución. Con la información publicada por el MEFP se constató que el desequilibrio fiscal llegó a 7.2% del PIB, siendo mucho menor al proyectado en el PFF-2022, denotando un nivel similar al de 2019 y alineado al promedio observado desde 2016. El mecanismo por el cual se logró disminuir el resultado fue por: una menor ejecución de la inversión pública, que llegó a 52% de la estimación para el año y una mayor recaudación impositiva en alrededor de 17% con relación a la anterior

gestión, debido a la normalización en las actividades internas y un mayor volumen arancelario que permitió una acumulación superior de ingresos tributarios al Estado. Este comportamiento creciente se percibió entre abril y mayo, puesto que las principales alícuotas registraron un incremento importante, solventando transitoriamente las erogaciones fiscales. Finalmente, la deuda interna pública cubrió nuevamente las necesidades de corto plazo del TGN, teniendo como principal acreedor al BCB, incrementando el saldo a 36% del PIB.

### 3.4 Sector Monetario

Al igual que en la gestión anterior, el BCB mantuvo un rol bastante participativo en el control de la política monetaria y cambiaria del país. Medidas expansivas siguieron su curso y coadyuvó en mantener los niveles de la liquidez del sistema financiero. Asimismo, la autoridad monetaria optó por la ampliación de los plazos de vencimiento del Fondo CPVIS II y CPVIS III para que las entidades financieras cuenten con los recursos necesarios para cumplir con la necesidad de expansión de la cartera de créditos. En adición, la autoridad monetaria realizó al Reglamento de Encaje Legal indicando que, la tasa de encaje en moneda nacional (MN) en efectivo se mantendría en 5.5%, empero, pasaría de 3.5% a 3% en títulos. Mientras que, la tasa de encaje en moneda extranjera (ME) pasaría: de 9% a 4% para títulos mayores a 720 días, y de 10% a 5% para el resto de los pasivos, y se conservaría el 10% para encaje en efectivo. El ente regulador aplicó la medida para liberar recursos que fomenten los préstamos productivos del Fondo CPRO y mantener el ritmo de crecimiento de cartera, del mismo modo e indirectamente, la medida permitió una mayor acumulación de divisas en diciembre, amortiguando de forma transitoria el descenso observado en las últimas semanas de 2022.

Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 3%, empero en moneda extranjera, hubo oscilaciones significativas en algunos meses dada las captaciones en ME durante el año. Asimismo, la volatilidad de las tasas de reporto en el mercado fue menor, denotando algunas fluctuaciones importantes en abril y diciembre, siendo

una característica estacional, en promedio las tasas se ubicaron entre el 2% y 4%. Para la siguiente gestión, la expectativa sobre la liquidez es todavía incierta, son los indicadores de mercado los que señalarán las condiciones y las decisiones de política de la autoridad monetaria tendrán una importante influencia en el desempeño del sistema.

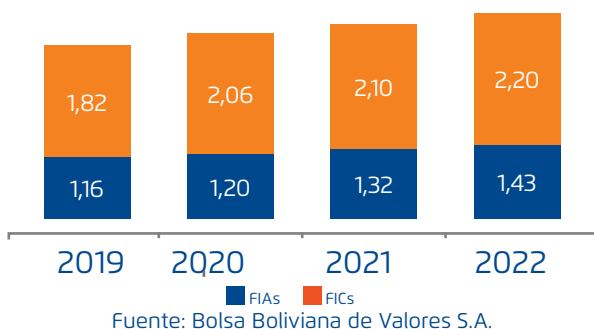
- **SISTEMA DE FONDOS  
DE INVERSIÓN**



# ● Sistema de Fondos de Inversión

En la gestión 2022, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen total de cartera de aproximadamente USD 3.6 mil millones con un crecimiento del 6.2% con relación a la gestión anterior. Del total de cartera, 61% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados y 39% para Fondos de Inversión Abiertos.

**Cartera Total (en BN USD)**



En cuanto a la composición de cartera por moneda, los Fondos de Inversión en moneda nacional representan un 73% del total de la cartera administrada, alcanzando a en la gestión 2022 un saldo de USD 2.6 mil millones, monto superior a la gestión anterior en USD 187 millones, con un crecimiento de 7.6%. Por otra parte, los Fondos de inversión en moneda extranjera representan el 26% del total de la cartera administrada, con una cartera de USD 951 millones, con un crecimiento del 1% respecto a la gestión anterior.

## 4.1 Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados, tuvo un crecimiento de 4.8% en el volumen administrado, pasando de un total de USD 2,096 millones en diciembre de 2021 a USD 2,197 millones en diciembre de 2022.

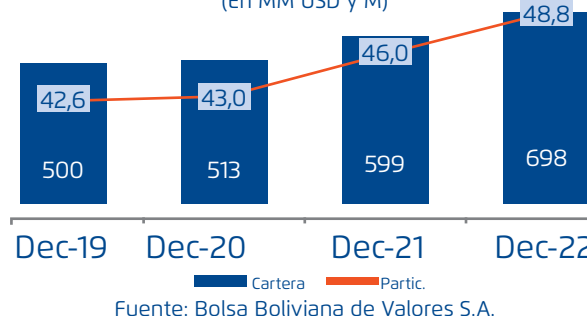
Los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, presentaron un crecimiento del 6%, que representan USD 111 millones más que la gestión anterior. Este crecimiento se dio a través de la incorporación de un nuevo fondo y el incremento de capital de 2 fondos existentes. Por otro lado, los fondos cerrados en moneda extranjera tuvieron una caída de 4%, correspondiente a USD 10 millones menos que la gestión anterior.

## 4.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos, estos presentaron un incremento de 8.4% con respecto de la gestión anterior, lo que representa USD 110 millones, pasando de USD 1,316 millones en diciembre de 2021 a USD 1,426 millones en diciembre 2022.

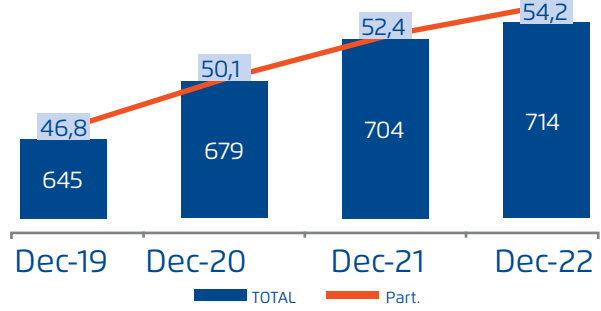
Dentro de los Fondos de Inversión Abiertos, los fondos en moneda nacional presentaron un crecimiento de 16.6% correspondiente a USD 100 millones respecto al 2021. Por otro lado, el número de participantes en Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional creció en 2,797 participantes con relación a la gestión 2021, con un incremento del 6.1%.

**Cartera y Participantes – FIAs en Moneda Nacional**  
(En MM USD y M)



Por otra parte, los fondos en moneda extranjera presentaron un incremento de 1.4% con respecto a la gestión anterior, correspondiente a USD 10 millones. Por otro lado, el número de participantes en Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional creció en 1,757 participantes con relación a la gestión 2021, con un incremento del 3%.

**Cartera y Participantes – FIAs en Moneda Extranjera**  
(En MM USD y M)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El restante corresponde a los fondos abiertos en UFV, con una cartera de USD 14 millones.



- **CREDIFONDO**  
SAFI S.A.



# ● Credifondo SAFI S.A.

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

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

## Misión

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

## Visión

Estar entre las 3 SAFIs más grande en Fondos de Inversión Abiertos y ser reconocidos por nuestras estructuras innovadoras en Fondos de Inversión Cerrados.

## Composición Accionaria

La composición accionaria de Credifondo SAFI S.A. fue la siguiente durante la gestión 2022.

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

## Composición del Directorio

NOMBRE	CARGO
Christian Hausherr Ariñez	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade	Vicepresidente
Rafael Oscar Cuellar Trigo	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Secretario
Ricardo Vargas Brockmann	Director
Antonio Martín Saravia Flores	Director
Juan Carlos Sánchez Valda	Director Independiente
Sergio Martín Tapia Bernal	Síndico
Alberto Fernando Flores	Síndico Suplente

## Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Credifondo SAFI S.A. al cierre de la gestión 2021 fueron:

NOMBRE	CARGO
Daniela Beatriz Soza Pérez	Gerente General
Erika Silvana Sanchez Eberhardt	Gerente Comercial
Mónica Maribel Carrasco Gonzales	Gerente de Inversiones

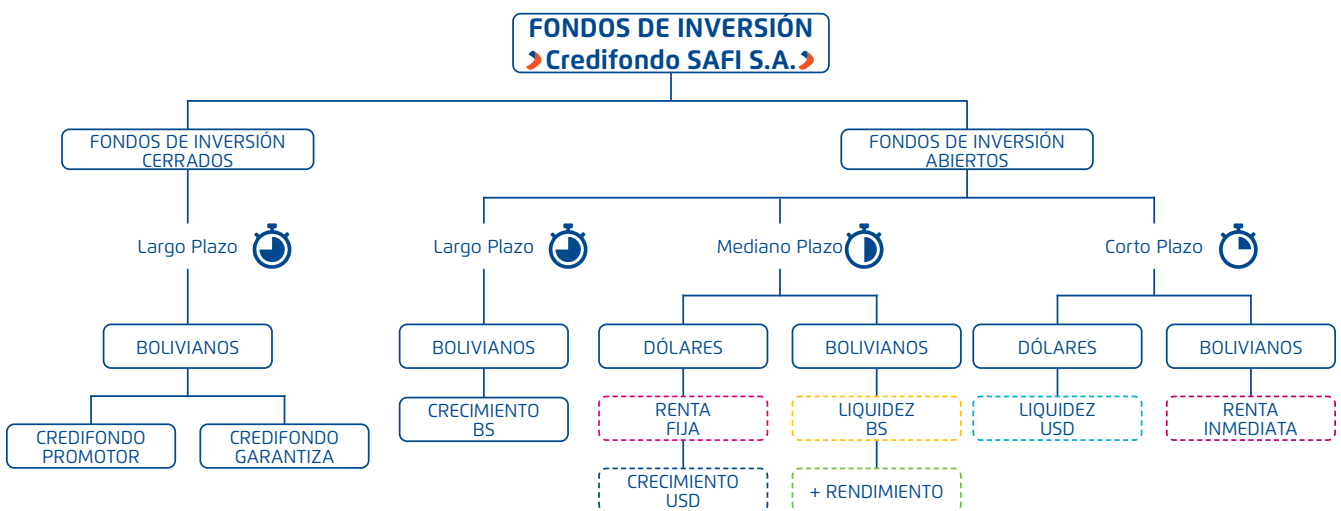
## Comité de Inversiones

Durante la gestión 2022, el Comité de Inversiones estuvo conformado por:

- Christian Hausherr Ariñez
- Daniela Beatriz Soza Perez
- Rafael Cuellar Trigo
- Mónica Carrasco Gonzales
- Sindy Flores Rodriguez (Auditor interno)

### 5.1 Fondos de Inversión Administrados

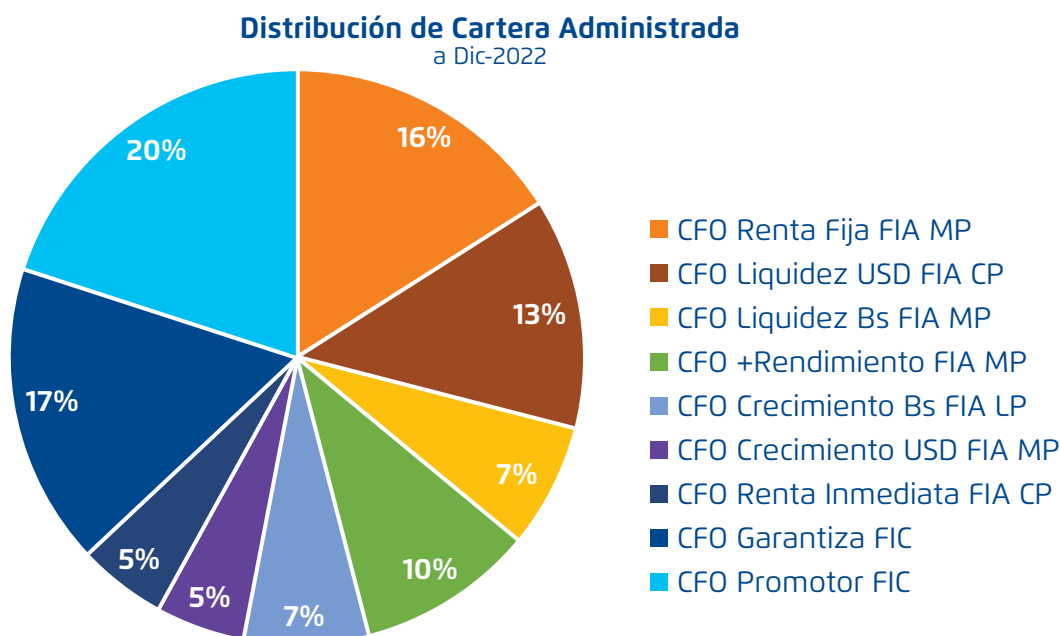
Credifondo SAFI S.A. realiza la administración de 9 fondos de inversión, 7 fondos de inversión abiertos y 2 fondos cerrados. El siguiente gráfico muestra los fondos administrados según moneda y plazo:



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

En la gestión 2022, la cartera total de los fondos administrados por Credifondo SAFI S.A. asciende a USD 331.95 millones, de los cuales el 64% corresponde a Fondos de Inversión Abiertos y el 36% a Fondos de Inversión Cerrados.

A continuación, presentamos la distribución de carta por Fondo:



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

De la cartera de Fondos de Inversión Abiertos, el 45% de la cartera corresponde a Fondos expresados en moneda nacional y el 55% a Fondos en moneda extranjera. Respecto a los Fondos de Inversión Cerrados, el total de la cartera corresponde a Fondos expresados en moneda nacional.

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.

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

### 5.1.1 Fondos de Inversión Abiertos

Al cierre de la gestión 2022, Credifondo tiene un 15% de participación de mercado en lo que respecta a cartera de fondos de inversión abiertos.

Credifondo realiza la administración de 3 fondos abiertos en moneda extranjera y 4 fondos de inversión abiertos en moneda nacional.

#### • Fondos de Inversión Abiertos en Dólares

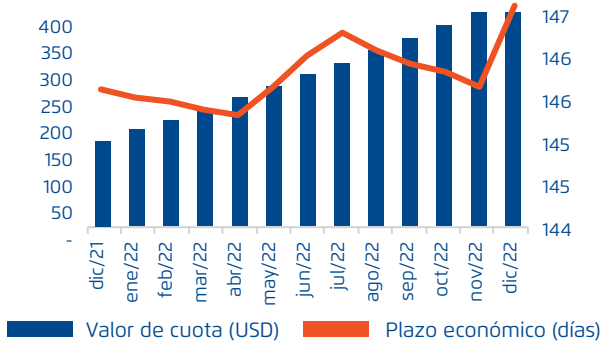


Credifondo Liquidez USD es un Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo con cuotas de participación expresadas en moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América). El Fondo fue constituido el 2 de julio del 2002 y tiene una calificación de riesgo de AAA.

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

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

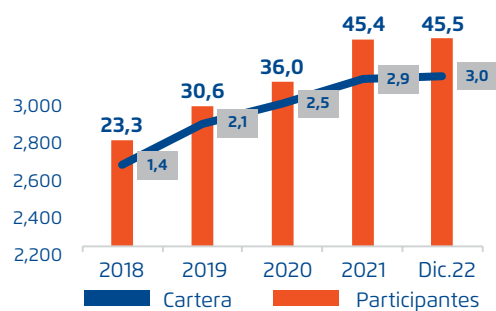
Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Cartera y participantes Liquidez USD

(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo Renta Fija

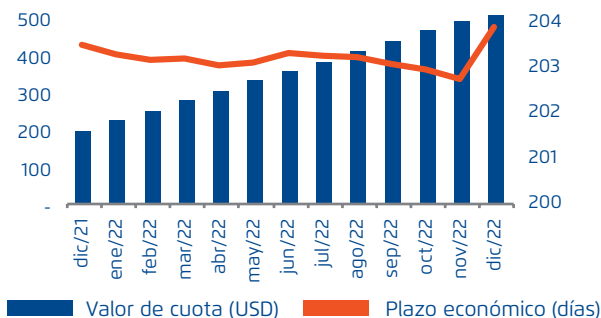
Credifondo Renta Fija es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América) a Mediano plazo; constituido el 28 de junio del año 2000; y con una calificación de riesgo de AAA.

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, en el extranjero y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para

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

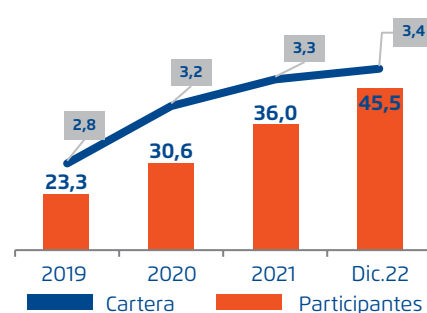
Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Cartera y participantes Renta Fija

(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo Crecimiento USD

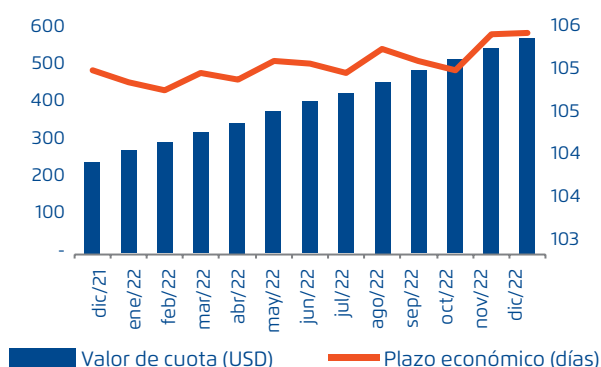
Credifondo Crecimiento USD es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en moneda extranjera (dólares de los Estados Unidos de América). El Fondo fue constituido el 28 de diciembre de 2017 y su calificación de riesgo es de AA1.

El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y

de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

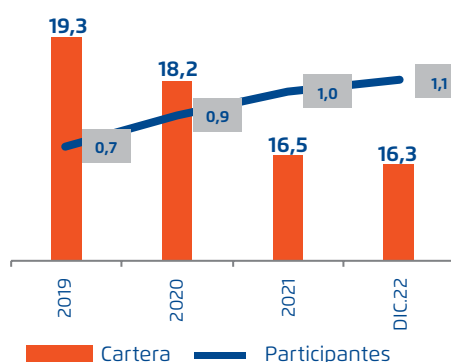
Adicionalmente, las personas naturales que tengan una cuenta individual en este fondo, se encuentren entre los 18 y los 65 años de edad, mantengan el saldo mínimo igual o mayor a USD 100 (cien 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) y cumplan con los requisitos de asegurabilidad, contarán con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

Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Cartera y participantes Crecimiento USD  
(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

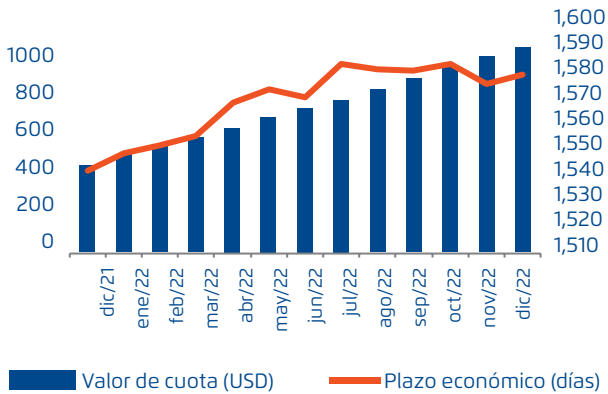
### Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos

## Credifondo Liquidez Bs

Credifondo Liquidez Bolivianos es un Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo, con cuotas de participación expresadas en moneda nacional. El Fondo fue constituido el 3 de noviembre de 2006 y tiene una calificación de riesgo de AA2.

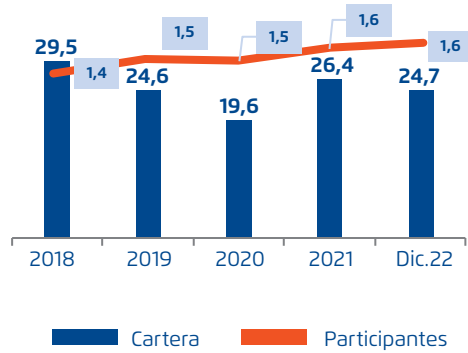
El objeto del Fondo es realizar inversiones principalmente en bolivianos; en valores de renta fija, de oferta pública local, en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro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

**Valor de Cuota - Duración**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

**Cartera y participantes Liquidez Bs.**  
(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

**Credifondo + Rendimiento**

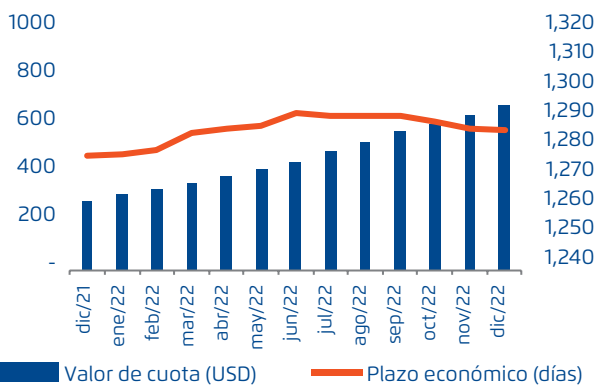
Credifondo + Rendimiento es un Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo en moneda nacional; es decir cuyas Cuotas de Participación están expresadas en bolivianos. El Fondo fue constituido el 7 de noviembre de 2013. Su calificación de riesgo es de AA2.

El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, locales y en el extranjero, y aquellos

autorizados por el Reglamento para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

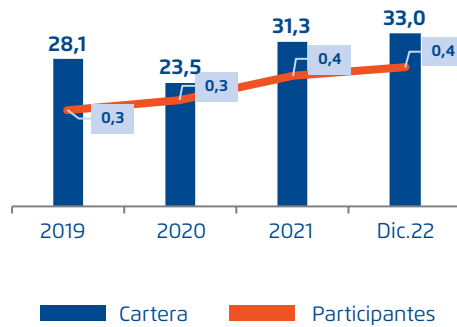
La estrategia de inversión es conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija de alta calidad crediticia, con vencimientos en promedio no mayores a 1,080 días y principalmente en bolivianos.

**Valor de Cuota - Duración**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

**Cartera y participantes + Rendimiento**  
(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.



## Credifondo Crecimiento BS

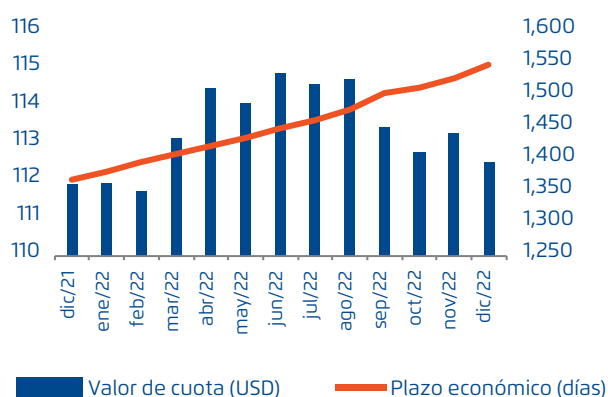
Credifondo Crecimiento Bolivianos es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en moneda nacional. El Fondo fue constituido en 28 de diciembre de 2017. Su calificación de riesgo es de AA2.

El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y

de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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

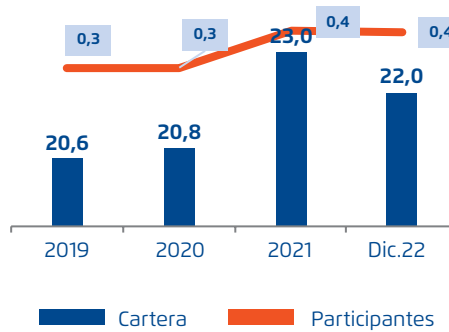
Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Cartera y participantes Crecimiento Bs

(En MM USD y M)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo Renta Inmediata

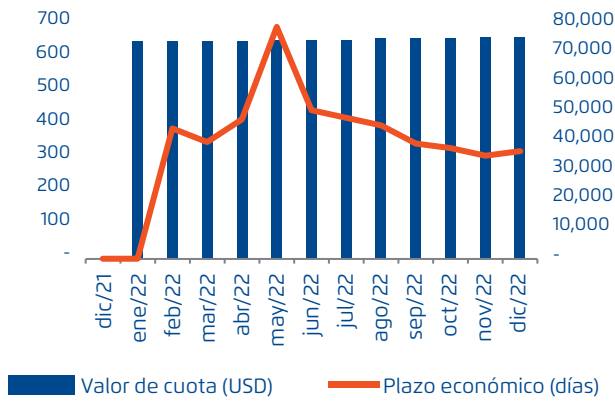
Credifondo Renta Inmediata Bolivianos es un Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en moneda nacional. El Fondo fue constituido en 3 de marzo de 2021. Su calificación de riesgo es de AA2.

El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública local, valores de renta fija en el extranjero y en aquellos valores autorizados,

por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Libro 5° en la recopilación de Normas para el Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

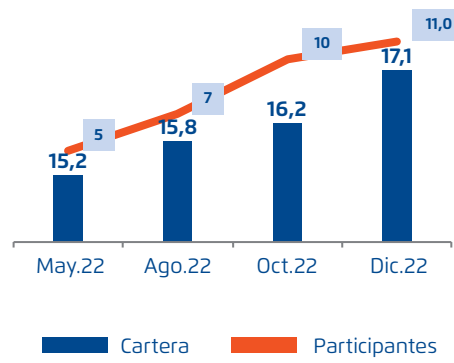
La estrategia de inversión es conservadora, en valores de renta fija de alta calidad crediticia, en el mercado local e internacional, con duración menor a 360 días (trescientos sesenta) días calendario y principalmente en Moneda Nacional (bolivianos).

Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Cartera y participantes - Renta Inmediata (En MM USD y #)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

### 5.1.2 Fondos de Inversión Cerrados

#### Credifondo Garantiza - FIC

Credifondo Garantiza es un Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 3,600 días calendario, constituido el 12 de

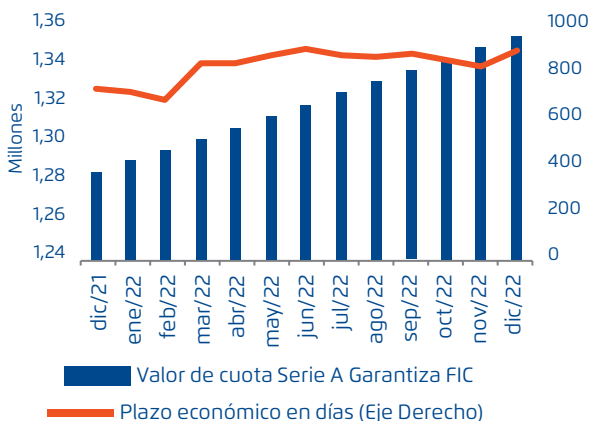
diciembre de 2016, a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas Inversionistas o Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación en Moneda Nacional, emitidas por el Fondo.

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

El objeto del fondo es invertir los recursos en valores de renta fija de alta calidad crediticia, con el fin de constituir un mecanismo de mantenimiento de capital en beneficio del participante, mediante la búsqueda del mejor rendimiento posible de acuerdo con las condiciones de mercado. Asimismo,

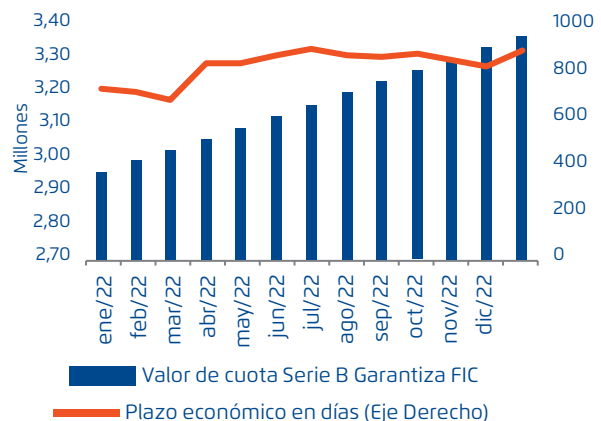
constituir un mecanismo de Cobertura de hasta el 50% del saldo a capital pendiente de pago para operaciones de crédito PyME y hasta el 80% de créditos de consumo, que sean realizadas por Entidades Financieras de Intermediación Financiera, por las que cobrará una comisión mensual.

Serie A



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Serie B



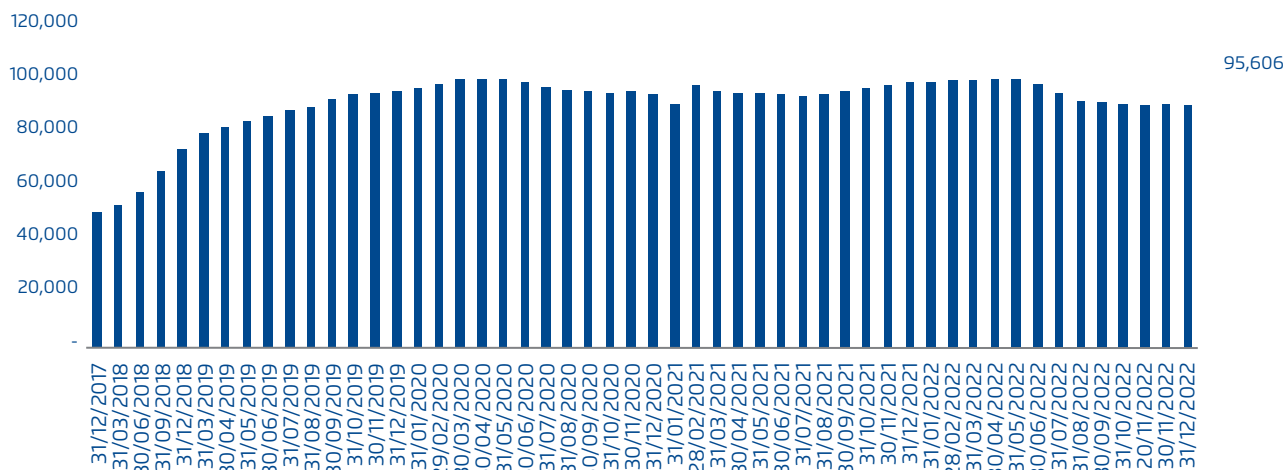
Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Credifondo Garantiza comenzó sus operaciones con la otorgación de garantías a créditos de consumo el 19 de diciembre de

2016; cerrando el 2022 con una cartera de créditos garantizados de USD 95.6 millones.

### Stock de Cartera Garantizada

(En Miles de USD)



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.



Inversionistas o Participantes.

Credifondo Promotor es un Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 4,320 días calendario, constituido en diciembre de 2020, a partir de los aportes de personas jurídicas denominadas

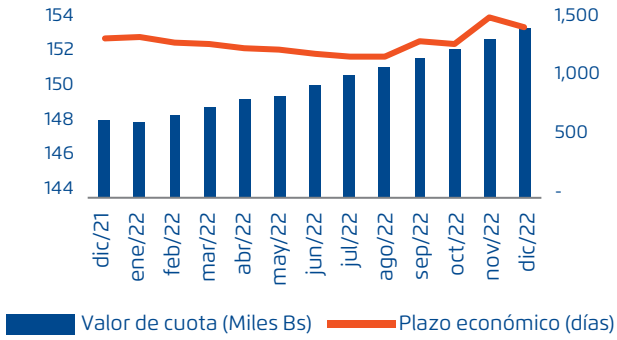
La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación en Moneda Nacional, emitidas por el Fondo.

Serie	Valor nominal cuota de participación	Número de cuotas colocadas	Monto de Emisión	Calificación de riesgo
CPF-N1U-20	Bs 140,000	3,004	Bs 700,000,000	A3

El objeto principal del Fondo es promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de medianas y grandes empresas que no coticen sus valores en la Bolsa Boliviana de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en Valores de Oferta Pública de renta fija y renta variable y Valores sin Oferta Pública de renta fija de medianas y/o grandes empresas en el mercado nacional

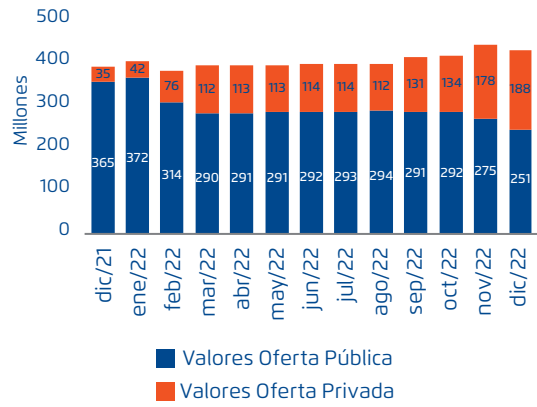
en bolivianos y dólares estadounidenses, y una cartera de inversiones en valores de renta fija y renta variable en Mercados Extranjeros en dólares de los Estados Unidos de América con arreglo al principio de diversificación de riesgos; que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones.

### Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

### Cartera de Inversiones Promotor FIC



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

- **INFORME**  
DEL SÍNDICO



# ● Informe del Síndico

La Paz, 23 de febrero de 2023

A los señores:

Accionistas

**CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Presente.-

## **Distinguidos señores:**

En cumplimiento a lo establecido en el artículo *Nro.* 335 del Código de Comercio y a lo dispuesto por los estatutos de la Sociedad, tengo a bien informar lo siguiente:

- Se ha asistido a las reuniones de Directorio y realizado labores de fiscalización, por lo cual señalo que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.
- He examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Credifondo SAFI S.A.) y el dictamen del auditor independiente PricewaterhouseCoopers S.R.L. al 31 de diciembre de 2022. Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y de los profesionales respectivos conforme a los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio. Cumpló con emitir, como es mi responsabilidad, mi opinión sobre su contenido.
- Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022.

Sobre la base de la auditoría de los estados financieros mencionados y por la revisión y los hechos de los que tengo conocimiento a esta fecha, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados.

Por lo tanto, me permito recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2022.

Atentamente,



Sergio Martin Tapia Bernal  
**Síndico Credifondo SAFI S.A.**





- **Informe de auditoria**  
emitido por un  
AUDITOR INDEPENDIENTE



# Informe de auditoría emitido por un Auditor Independiente



## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

23 de febrero de 2023

A los Señores  
Accionistas y Directores de  
**CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**  
La Paz

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, y el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Párrafos de énfasis

#### - Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p><b>Reconocimiento de ingresos por comisiones</b></p> <p>Durante la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha contabilizado ingresos por comisiones por un importe de Bs17.887.477, los cuales representan el 96% del total de los ingresos de la Sociedad.</p> <p>Los ingresos por comisiones se determinan en base a los porcentajes de administración y éxito establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados (Fondos de Inversión) administrados por la Sociedad.</p> <p>Las comisiones por administración se calculan sobre los valores de las carteras de los Fondos de Inversión, mientras que las comisiones por éxito se calculan sobre los excedentes de los rendimientos de los Fondos de Inversión y sobre los indicadores de desempeño (benchmarks).</p> <p>Los valores de las carteras de los Fondos de Inversión y los excedentes de los rendimientos de los Fondos de Inversión son calculados diariamente por la Sociedad, en su calidad de administrador, considerando los lineamientos establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI y los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión.</p> <p>En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que los ingresos por comisiones son una cuestión clave de auditoría debido a la importancia de estos ingresos en el estado de ganancias y pérdidas por la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2022. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender esta cuestión.</p> <p>En las Notas 2.3.s) y 4.m) a los estados financieros, se incluye información complementaria sobre estos ingresos.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtuvimos un entendimiento de los controles del ciclo de los ingresos por comisiones de los Fondos de Inversión.</li> <li>- Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas para determinar los valores de las carteras y los excedentes de los rendimientos de los Fondos de Inversión.</li> <li>- Realizamos procedimientos de auditoría para verificar los saldos de los activos, pasivos y resultados de los Fondos de Inversión, consistentes en solicitudes de confirmación de saldos, inspección de documentación de soporte, recálculo de productos, entre otros.</li> <li>- Para todos los días del año, recalculamos la exactitud de las comisiones por administración, considerando los valores de las carteras de los Fondos de Inversión y los porcentajes establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión.</li> <li>- Para una muestra significativa de comisiones por administración, con documentación de respaldo, verificamos la adecuada contabilización y los cobros de estas comisiones a los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad.</li> <li>- Para una muestra significativa de comisiones por éxito, recalculamos la exactitud de las comisiones por éxito considerando los excedentes de los rendimientos de los Fondos de Inversión y verificamos la adecuada contabilización de dichas transacciones. Adicionalmente, con documentación de respaldo, verificamos la información utilizada para los cálculos de los benchmarks y los cobros de dichas comisiones a los Fondos de Inversión.</li> <li>- Para una muestra de comisiones por administración y éxito, con documentación de respaldo, verificamos que los ingresos por estas comisiones se encuentren contabilizados en el ejercicio que corresponden (prueba de corte).</li> </ul>

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p><b>Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial</b></p> <p>Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial por Bs19.400.687, conformados por cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos, los cuales han generado ingresos financieros por Bs401.479, durante el ejercicio terminado en dicha fecha.</p> <p>La valuación de estas inversiones se determina considerando el valor de cuota de los Fondos de Inversión que administra la Sociedad.</p> <p>Consideramos que las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial son una cuestión clave de auditoría, debido a que estas inversiones representan el 71% del total de los activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y el 100% de los ingresos financieros del ejercicio finalizado en dicha fecha. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender esta cuestión.</p> <p>En las Notas 2.d), 4.b) y 4.n) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas inversiones.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Realizamos un entendimiento del ciclo contable utilizado por la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos financieros y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial.</li> <li>- Realizamos una lectura de las actas del Comité de Inversiones de la Sociedad para verificar el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la administración de las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial.</li> <li>- Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad.</li> <li>- Solicitamos una confirmación de saldos a los Fondos de Inversión Abiertos con el propósito de verificar la integridad, exactitud, propiedad y valoración de estas inversiones al 31 de diciembre de 2022.</li> <li>- Para una muestra de significativa de transacciones, verificamos la aprobación de la compra de cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos.</li> <li>- Para una muestra significativa de rendimientos, verificamos su adecuado registro contable considerando los valores de cuotas de participación de los Fondos de Inversión, informados por la Sociedad en los respectivos estados de cuenta de los Fondos de Inversión Abiertos.</li> </ul>

## **Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros**

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

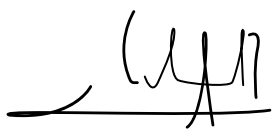
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

### **PricewaterhouseCoopers S.R.L.**



(Socio)

Eduardo Murillo Baldivieso  
MAT. PROF. N° CAUB-14069  
MAT. PROF. N° CAUSC-3858





- **ESTADOS FINANCIEROS**  
Y NOTAS





# ESTADOS FINANCIEROS

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

## BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponible	4 a)	47.253	33.737
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 b)	19.400.687	20.436.707
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 c)	143.364	54.071
Impuestos por recuperar	4 d)	779.805	700.143
Gastos pagados por anticipado	4 e)	181.967	140.963
		<u>20.553.076</u>	<u>21.365.621</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo fijo	4 f)	6.248.100	2.872.464
Activo intangible	4 g)	232.895	165.965
Otros activos	4 h)	182.724	344.197
		<u>6.663.719</u>	<u>3.382.626</u>
<b>Total del Activo</b>		<u>27.216.795</u>	<u>24.748.247</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 i)	677.914	278.272
Impuestos por pagar	4 j)	291.635	241.681
Provisiones	4 k)	5.826.033	4.876.969
		<u>6.795.582</u>	<u>5.396.922</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones	4 k)	526.831	373.143
		<u>526.831</u>	<u>373.143</u>
<b>Total del Pasivo</b>		<u>7.322.413</u>	<u>5.770.065</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	5 a)	10.340.200	10.340.200
Reserva legal	5 b)	2.643.931	2.416.942
Resultados acumulados	5 c)	6.910.251	6.221.040
		<u>19.894.382</u>	<u>18.978.182</u>
<b>Total del Patrimonio</b>		<u>19.894.382</u>	<u>18.978.182</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>			
		<u>27.216.795</u>	<u>24.748.247</u>
<b>Cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>			
Patrimonios autónomos en administración	7)	<u>2.401.773.173</u>	<u>2.262.107.806</u>
<b>Cuentas de registro deudoras y acreedoras</b>			
Registro y custodia de la entidad	4 l)	<u>2.491.623.291</u>	<u>2.205.927.954</u>

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

Christian Hausherr Ariñez  
Presidente del Directorio

Sergio Tapia Bernal  
Síndico

Daniela Soza Perez  
Gerente General

Edwin Mercado Illanes  
Contador General

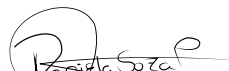
CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales	4 m)	17.887.477	15.125.285
Gastos operacionales	4 m)	(699.940)	(647.346)
<b>Margen operativo</b>		<b>17.187.537</b>	<b>14.477.939</b>
Ingresos financieros	4 n)	401.479	384.077
Gastos financieros	4 n)	(153.317)	(166.805)
<b>Margen financiero</b>		<b>248.162</b>	<b>217.272</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>17.435.699</b>	<b>14.695.211</b>
<b>Recuperación de incobrables</b>		-	-
<b>Resultado después de incobrables</b>		<b>17.435.699</b>	<b>14.695.211</b>
Gastos de administración	4 o)	(7.560.961)	(6.679.312)
<b>Resultado operacional</b>		<b>9.874.738</b>	<b>8.015.899</b>
Ingresos no operacionales	11) y 14)	336.935	419.500
Gastos no operacionales	11) y 14)	(218.384)	(8.435)
<b>Margen no operacional</b>		<b>118.551</b>	<b>411.065</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación</b>		<b>9.993.289</b>	<b>8.426.964</b>
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
<b>Ajuste por inflación neto</b>		-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>9.993.289</b>	<b>8.426.964</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(4.847.948)	(3.970.834)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>5.145.341</b>	<b>4.456.130</b>

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

  
 Christian Hausherr Ariñez  
 Presidente del Directorio

  
 Sergio Tapia Bernal  
 Síndico

  
 Daniela Soza Perez  
 Gerente General

  
 Edwin Mercado Illanes  
 Contador General

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
**(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	2022 Bs	2021 Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	5.145.341	4.456.130
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Provisión para beneficios sociales	184.459	265.784
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	5.425.618	6.786.543
Depreciaciones y amortizaciones	174.875	153.520
<b>Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio</b>	<b>10.930.293</b>	<b>11.661.977</b>
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	(209.959)	(157.158)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	399.642	(220.452)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(4.457.371)	(4.389.354)
<b>Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación</b>	<b>6.662.605</b>	<b>6.895.013</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	1.036.020	(1.570.898)
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>1.036.020</b>	<b>(1.570.898)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Pago de dividendos	(4.229.141)	(5.314.863)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>(4.229.141)</b>	<b>(5.314.863)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	(3.438.954)	-
Activo intangible	(155.783)	-
Cargos diferidos	138.769	(448)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(3.455.968)</b>	<b>(448)</b>
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>13.516</b>	<b>8.804</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>33.737</b>	<b>24.933</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>47.253</b>	<b>33.737</b>

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

Christian Hausherr Ariñez  
**Presidente del Directorio**

Sergio Tapia Bernal  
**Síndico**

Daniela Soza Perez  
**Gerente General**

Edwin Mercado Illanes  
**Contador General**

**CREDEFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**  
**(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	Reservas					
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Obligatoria	Total Reservas	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Saldos 1° de enero de 2021</b>	<b>10.340.200</b>	<b>2.131.188</b>	<b>-</b>	<b>2.131.188</b>	<b>7.365.527</b>	<b>19.836.915</b>
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 5 de marzo de 2021	-	-	-	-	(5.314.863)	(5.314.863)
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 5 de marzo de 2021	-	285.754	-	285.754	(285.754)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	4.456.130	4.456.130
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>10.340.200</b>	<b>2.416.942</b>	<b>-</b>	<b>2.416.942</b>	<b>6.221.040</b>	<b>18.978.182</b>
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de febrero de 2022	-	-	-	-	(4.229.141)	(4.229.141)
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de febrero de 2022	-	226.989	-	226.989	(226.989)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	5.145.341	5.145.341
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>10.340.200</b>	<b>2.643.931</b>	<b>-</b>	<b>2.643.931</b>	<b>6.910.251</b>	<b>19.894.382</b>

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

  
 Christian Hausherr Ariñez  
**Presidente del Directorio**

  
 Sergio Tapia Bernal  
**Síndico**

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

La Sociedad tiene como objeto único y exclusivo realizar la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene a su cargo la administración de los siguientes Fondos de Inversión:

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

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

**b) Credifondo Liquidez USD** - El funcionamiento del Fondo de Inversión, inicialmente fue autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registró en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CCP-013/2002), mediante Resolución Administrativa SPVS – IV 569 del 2 de julio de 2002.

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto, posteriormente la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza las modificaciones del reglamento interno del fondo y denominación mediante resolución ASFI N° 463/2020 del 30 de septiembre de 2020 a "Credifondo Liquidez USD, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo" y resolución ASFI N° 458/2022 del 13 de abril de 2022 a "Credifondo Liquidez USD, Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo". Este fondo está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez hasta tres años en

moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Liquidez USD a partir de 12 de noviembre de 2002.

**c) Credifondo Liquidez Bs** - El funcionamiento del Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo inicialmente fue autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registro en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CFB-021/2006) mediante Resolución Administrativa SPVS – IV 1183 del 3 de noviembre de 2006.

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Bolivianos Fondo de Inversión a Corto Plazo, posteriormente mediante resolución ASFI N° 447/2020 del 25 de septiembre de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la modificación del reglamento interno del fondo y denominación a “Credifondo Liquidez BS, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo”. Este fondo está diseñado tanto para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez a mediano plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Liquidez Bs a partir de 15 de noviembre de 2006.

**d) Credifondo + Rendimiento** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSV-FIA-CMR-001/2013 mediante Resolución Administrativa N° 738/2013 del 07 de noviembre de 2013. El Fondo está

diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez a mediano plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo +Rendimiento a partir de 13 de diciembre de 2013.

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

**f) Credifondo Crecimiento USD** - El funcionamiento del Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, inicialmente fue autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores (RMV), bajo registro N° ASFI/DSVSC-FIA-FDO-003/2017 mediante Resolución Administrativa N° 1509/2017 del 28 de diciembre de 2017.

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Crecimiento USD Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, posteriormente mediante resolución ASFI N° 464/2020 del 30



de septiembre de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la modificación del reglamento interno del fondo y denominación a "Credifondo Crecimiento USD, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo". El Fondo de Inversión es Abierto, a mediano plazo, para inversiones en valores de renta fija y renta variable, está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su liquidez en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Crecimiento USD a partir de 4 de enero de 2018.

**g) Credifondo Garantiza** - Fondo de Inversión Cerrado autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSVSC-FIC-CGF-006/2016 mediante Resolución Administrativa N° 1182/2016 del 12 de diciembre de 2016. El Fondo tiene como objeto realizar inversiones en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado se colocó en BBV el 16 de diciembre inicio operaciones el 19 de diciembre de 2016.

**h) Credifondo Promotor** - Fondo de Inversión Cerrado autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSV-FIC-CPF-002/2020 mediante Resolución Administrativa N° 282/2020 del 15 de junio de 2020.

El objeto principal del Fondo es promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en Valores de Oferta Pública de renta fija y renta variable y Valores sin Oferta Pública de renta fija de medianas y/o grandes empresas en el mercado nacional en bolivianos y dólares estadounidenses, y una cartera de inversiones en valores de renta fija y renta variable en mercados extranjeros en dólares estadounidenses con arreglo al principio de diversificación de riesgos; que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones. Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado, colocó las cuotas de participación mediante la BBV e inició operaciones el 30 de diciembre de 2020.

**i) Credifondo Renta Inmediata** - Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSV-FIA-CRR-003/2021 mediante Resolución Administrativa N°1155/2021 del 21 de diciembre de 2021. El Fondo está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar su

liquidez a corto plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Renta Inmediata a partir de 25 de enero de 2022.

**j) Credifondo SAFI S.A.,** en su calidad de Sociedad Administradora de estos Fondos, de acuerdo con 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 2022 y 2021, han sido preparados de acuerdo con normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, salvo en lo relativo a la suspensión del ajuste por inflación de los estados financieros a partir del ejercicio 2009.

Conforme lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores N°1834, Art. 15, inciso 2 y 16, la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ha puesto en vigencia un Manual Único de Cuentas para uso y aplicación obligatorio de las Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos de Inversión y Entidades de Depósito de Valores, el cual fue aprobado y en anexo forma parte integrante e

indisoluble de la Resolución Administrativa /SPVS/IV N°1296 de fecha 24 de noviembre de 2006; de acuerdo a dicha disposición, su aplicación obligatoria rige a partir del 1° de enero de 2007. Esta norma, así como sus modificaciones posteriores son aplicadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros.

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

### **2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación**

Por disposición de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009 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 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

### **2.3 Criterios de valuación**

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

### a) Moneda extranjera

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

### b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro N°8 "Metodología de Valoración" de la recopilación de normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

### c) Inversiones bursátiles en operaciones de reporto

Las inversiones por operaciones de compra en reporto se registran en el activo como en el pasivo, al valor de contrato de reporto cuando la Sociedad actúa como reportador, más los rendimientos devengados sobre las inversiones en operaciones de reporto.

### d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

### e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

En este grupo se registran derechos

derivados de operaciones en favor de la Sociedad, que se encuentran pendientes de cobro, los que se valúan a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

### f) Impuestos por recuperar

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

### g) Gastos pagados por anticipado

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

### h) Activo fijo

Este grupo incluye los bienes tangibles para uso en la actividad de la Sociedad, que tienen una vida útil superior al año y que no están destinados a la venta. Están valuada 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

### i) Activo intangible

Representa los bienes intangibles para uso en la actividad de la Sociedad, que tienen una vida útil superior al año,

y que no están destinados a la venta. Están valuados a su costo de adquisición, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. Incluye los programas y licencias de computación (software) para uso de la Sociedad en la administración de Fondos de Inversión, desarrollados por la misma o adquiridos de terceros que cuentan con las respectivas licencias.

Dichos programas contribuyen a aumentar sus ingresos o utilidades por medio de su empleo en el ente económico. La amortización de estos activos intangibles se calcula mensualmente sobre los valores actualizados por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada a cuatro años.

#### **j) Otros activos**

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

#### **k) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

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

#### **l) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo**

Este grupo incluye las cuentas de documentos, comisiones y otras cuentas por pagar. Estos pasivos se registran a sus valores de liquidación, es decir, al

valor de los importes de efectivo o sus equivalentes que puedan cancelar estas obligaciones, en el curso normal de dichas operaciones.

#### **m) Impuestos por pagar**

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

#### **n) Provisiones**

En este grupo se registran los importes de las obligaciones a cargo de la Sociedad que, a pesar de no estar formalizadas jurídicamente, son ciertas e ineludibles, y se generan de la relación laboral. La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de trabajo en su empleo el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

#### **o) Patrimonio**

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

**p) Resultados del ejercicio**

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

**q) Patrimonio autónomo en administración**

Las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión Abiertos Credifondo Renta Fija, Credifondo Liquidez USD, Credifondo Crecimiento USD, Credifondo Liquidez Bs, Credifondo +Rendimiento, Credifondo Crecimiento Bs, Credifondo Renta Inmediata, los Fondos de Inversión Cerrados Credifondo Garantiza y Credifondo Promotor; administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre de cada ejercicio.

**r) Cuentas de registro y custodia**

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.

**s) Ingresos operacionales**

Los ingresos por comisiones se determinan en base a los porcentajes de administración y éxito establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados administrados por la Sociedad.

Las comisiones por administración se calculan sobre los valores de las carteras de los Fondos de Inversión; las comisiones por éxito se calculan sobre los excedentes de los rendimientos y sobre los indicadores de desempeño (benchmarks).

**t) Gastos operacionales**

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

**u) Ingresos financieros**

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

**v) Gastos financieros**

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

**w) Gastos de administración**

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

**x) Impuesto sobre las utilidades de las empresas**

De acuerdo con la Ley N° 843 y el Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos, que es determinada de

acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, está sujeta al impuesto a las utilidades de las empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes impositivos establecidos por dicha Ley y reglamento; la tasa del impuesto asciende al veinticinco por ciento (25%).

Mediante Ley N° 1356 promulgada el 28 de diciembre de 2020 en su disposición adicional octava modifica el Artículo N° 51 de la Ley N° 843, estableciendo que en caso el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio supera el 6%, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%)

De manera paralela, también modificó la Ley N° 1834 de 31 de marzo de 1998, por lo que, a partir de enero 2021, las ganancias de capital generadas por las transacciones realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores, estarán sujetas al pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas. 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 2022, 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 2022 alcanza a Bs5.425.618 de los cuales Bs4.847.948 fueron registrados con cargo a resultados, la diferencia de Bs577.670 corresponde a la estimación efectuada por la Sociedad para la compensación del Impuesto a las Transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

La provisión del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 alcanza a Bs4.497.564 de los cuales Bs3.970.834 fueron registrados con cargo a resultados, la diferencia de Bs526.730 corresponde a la estimación efectuada por la Sociedad para la compensación del Impuesto a las Transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

### NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible	2022 Bs	2021 Bs
Cuenta Corriente BCP MN	39.860	21.002
Cuenta Corriente BCP ME	4.680	8.112
Caja de Ahorro CSI ME	2.713	4.623
	<u>47.253</u>	<u>33.737</u>



**b) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Cuotas de participación en FIA Credifondo Liquidez Bs	2.375.286	1.013.700
Cuotas de participación en FIA Credifondo +Rendimiento	1.068.470	562.829
Cuotas de participación en FIA Credifondo Crecimiento Bs	509.637	435.938
Cuotas de participación en FIA Credifondo Renta Inmediata	266.496	-
Cuotas de participación en FIA Credifondo Renta Fija	7.219.396	8.825.989
Cuotas de participación en FIA Credifondo Liquidez USD	5.448.555	5.651.252
Cuotas de participación en FIA Credifondo Crecimiento USD	2.512.847	3.946.999
	<u>19.400.687</u>	<u>20.436.707</u>

**c) Documentos y cuentas pendientes de cobro**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Cuentas por cobrar por administración Fondos Inversión Cerrados	39.368	13.392
Cuentas por cobrar por administración Fondos Inversión Abiertos	86.726	40.679
Otras cuentas pendientes de cobro	17.270	-
	<u>143.364</u>	<u>54.071</u>

**d) Impuestos por recuperar**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Pago del IUE a cuenta del IT	779.805	700.143
	<u>779.805</u>	<u>700.143</u>

**e) Gastos pagados por anticipado**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Seguros contratados	133.590	-
Arrendos anticipados	-	92.610
Otros pagos anticipados	48.377	48.353
	<u>181.967</u>	<u>140.963</u>

**f) Activo fijo**

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	Valor Actualizado Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Edificios	5.947.772	(12.391)	5.935.381	-
Mobiliario y enseres	245.626	(29.627)	215.999	43.121
Equipo e instalaciones	92.469	(61.142)	31.327	26.209
Equipo de computación	319.923	(259.443)	60.480	27.388
Bienes fuera de uso	22.492	(17.579)	4.913	-
Obras en construcción	-	-	-	2.775.746
Total	<u>6.628.282</u>	<u>(380.182)</u>	<u>6.248.100</u>	<u>2.872.464</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendió a Bs63.318 y Bs36.402, respectivamente.

**g) Activo intangible**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Valor actualizado de programas y licencias de computación	989.609	2.057.558
Depreciación acumulada de programas y licencias de computación	(756.714)	(1.891.594)
	<u>232.895</u>	<u>165.965</u>

La amortización del activo intangible cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendió a Bs88.853 y Bs90.893, respectivamente.

**h) Otros activos**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Bienes diversos	25.156	48.120
Cargos diferidos	120.565	120.565
Amortización cargos diferidos	(79.332)	(56.628)
Desarrollo de programas de computación	116.335	232.140
	<u>182.724</u>	<u>344.197</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendió a Bs22.704 y Bs26.226, respectivamente.

**i) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Comisiones por pagar	47.637	112.063
Prestaciones sociales por pagar	36.226	32.099
Otras cuentas por pagar	594.051	134.110
	<u>677.914</u>	<u>278.272</u>

**j) Impuestos por pagar**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Retenciones de impuestos por pagar	117.965	90.096
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	173.670	151.585
	<u>291.635</u>	<u>241.681</u>

**k) Provisiones**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
<b>Pasivo Corriente</b>		
Provisión IUE	5.425.618	4.497.564
Otras provisiones	400.415	379.405
	<u>5.826.033</u>	<u>4.876.969</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>		
Provisión de obligaciones laborales	526.831	373.143
	<u>526.831</u>	<u>373.143</u>

**l) Cuentas de registro deudoras y acreedoras**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	1.652.250.145	1.451.775.301
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	183.460.520	34.800.000
Custodia y documentos castigados	55.562	55.562
Otras cuentas de registro	655.857.064	719.297.091
	<u>2.491.623.291</u>	<u>2.205.927.954</u>

**m) Ingresos y gastos operacionales**

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
<b>Ingresos operacionales</b>		
Comisiones por administración Fondos de Inversión MN	11.305.169	8.591.033
Comisiones por administración Fondos de Inversión ME	6.572.793	6.534.076
Otras comisiones por servicios operacionales	9.515	176
	<u>17.887.477</u>	<u>15.125.285</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Pago de comisiones agencias de bolsa	689.134	647.346
Otros gastos operacionales	10.806	-
	<u>699.940</u>	<u>647.346</u>

#### n) Ingresos y gastos financieros

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
<b>Ingresos financieros</b>		
Rendimiento por participación en Fondos de Inversión	401.469	384.076
Otros ingresos financieros	<u>10</u>	<u>1</u>
	<u>401.479</u>	<u>384.077</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Otros cargos financieros	<u>153.317</u>	<u>166.805</u>
	<u>153.317</u>	<u>166.805</u>

#### o) Gastos de administración

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Gastos de personal	3.803.579	3.232.937
Gastos de comercialización	152.290	67.169
Depreciación y desvalorización de activo	152.171	127.294
Amortización de cargos diferidos	22.704	26.226
Servicios contratados	1.351.129	1.379.195
Seguros	272.794	248.793
Comunicaciones y traslados	127.061	125.445
Mantenimiento y reparaciones	2.718	-
Impuestos	675.557	556.214
Otros gastos de administración	<u>1.000.958</u>	<u>916.039</u>
	<u>7.560.961</u>	<u>6.679.312</u>

## NOTA 5 – PATRIMONIO

### a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a Bs18.000.000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza Bs10.340.200 dividido en 1.034.020 acciones respectivamente, con un valor nominal de Bs10 cada una.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a Bs19.894.382 y Bs18.978.182, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a Bs19 y Bs18, respectivamente.

### b) Reservas

De acuerdo con lo establecido en las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y los estatutos de la Sociedad disponen que para esta cuenta compuesta por la Reserva Legal debe

destinarse al menos el 5% y hasta el 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a Bs2.643.931 y Bs2.416.942, respectivamente.

### c) Resultados acumulados

En fecha 25 de febrero de 2022 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades de la gestión anterior por Bs4.229.141 y construir una reserva legal de Bs226.989.

En fecha 5 de marzo de 2021 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades de la gestión anterior por Bs5.314.863 y constituir una reserva legal de Bs285.754.

## 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 2022 y 2021 es de Bs6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de USD 2.214.022 y USD 2.701.106 respectivamente.

	<u>2022</u> US\$ Equivalente en Bs	<u>2021</u> US\$ Equivalente en Bs
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	7.393	12.735
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	15.180.798	18.424.240
Gastos pagados por anticipado	-	92.610
<b>Total activo</b>	<u>15.188.191</u>	<u>18.529.585</u>
<b>Posición neta activa en Bolivianos</b>	<u>15.188.191</u>	<u>18.529.585</u>
<b>Posición neta activa en US\$</b>	<u>2.214.022</u>	<u>2.701.106</u>



## NOTA 7 – PATRIMONIOS AUTÓNOMOS EN ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad administra los siguientes fondos de inversión:

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

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

- Credifondo Garantiza** - El Fondo de Inversión tiene como objeto realizar inversiones en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su política de inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Credifondo Promotor** - El Fondo de Inversión tiene como objeto principal promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en valores de oferta pública de renta fija y renta variable y valores sin oferta pública de renta fija de medianas y/o grandes empresas en el mercado Nacional en Bolivianos y Dólares Estadounidenses, y una cartera de inversiones en valores de renta fija y renta variable en Mercados Extranjeros en Dólares Estadounidenses con arreglo al principio de diversificación de riesgos; que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones.

- Credifondo Renta Inmediata** - 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 renta fija de oferta pública, locales y en el extranjero 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 2022 y 2021 es la siguiente:

- Credifondo “Liquidez USD”** - Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponible	23.776.329	120.218.877
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	282.299.300	190.862.272
Inversiones en Operaciones de Reporto	6.155.472	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.192.169	100.564
<b>Total activo</b>	<b><u>318.423.270</u></b>	<b><u>311.181.713</u></b>
<b>Gastos</b>	<u>532.551</u>	<u>194.552</u>
<b>Total gastos</b>	<b><u>532.551</u></b>	<b><u>194.552</u></b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b><u>318.955.821</u></b>	<b><u>311.376.265</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	6.152.000	-
<b>Total pasivo</b>	<b><u>6.152.000</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	312.267.802	310.912.209
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>312.267.802</u></b>	<b><u>310.912.209</u></b>
<b>Ingresos</b>	<u>536.019</u>	<u>464.056</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>536.019</u></b>	<b><u>464.056</u></b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b><u>318.955.821</u></b>	<b><u>311.376.265</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>312.271.269</u></b>	<b><u>311.181.713</u></b>

• **Credifondo "Renta Fija"** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponible	53.562.685	78.149.401
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	325.867.870	288.053.148
Inversiones en Operaciones de Reporto	1.715.219	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.787.531	78.484
<b>Total activo</b>	<b><u>382.933.305</u></b>	<b><u>366.281.033</u></b>
<b>Gastos</b>	<u>535.429</u>	<u>320.633</u>
<b>Total gastos</b>	<b><u>535.429</u></b>	<b><u>320.633</u></b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b><u>383.468.734</u></b>	<b><u>366.601.666</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	1.715.000	-
<b>Total pasivo</b>	<b><u>1.715.000</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	381.018.688	365.887.164
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>381.018.688</u></b>	<b><u>365.887.164</u></b>
<b>Ingresos</b>	<u>735.046</u>	<u>714.502</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>735.046</u></b>	<b><u>714.502</u></b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b><u>383.468.734</u></b>	<b><u>366.601.666</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>381.218.305</u></b>	<b><u>366.281.033</u></b>

• **Credifondo "Crecimiento USD"** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponible	22.204.075	26.482.556
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	89.353.084	86.786.797
Inversiones en Operaciones de Reporto	-	3.457.420
Documentos y cuentas pendientes de cobro	87.815	24.971
<b>Total activo</b>	<b><u>111.644.974</u></b>	<b><u>116.751.744</u></b>
<b>Gastos</b>	<u>125.236</u>	<u>129.247</u>
<b>Total gastos</b>	<b><u>125.236</u></b>	<b><u>129.247</u></b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b><u>111.770.210</u></b>	<b><u>116.880.991</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	3.457.938
<b>Total pasivo</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3.457.938</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	111.536.524	113.178.431
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>111.536.524</u></b>	<b><u>113.178.431</u></b>
<b>Ingresos</b>	<u>233.686</u>	<u>244.622</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>233.686</u></b>	<b><u>244.622</u></b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b><u>111.770.210</u></b>	<b><u>116.880.991</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>111.644.974</u></b>	<b><u>113.293.806</u></b>

• **Credifondo "Liquidez Bs"** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponible	12.468.722	64.561.794
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	156.941.619	98.478.051
Inversiones en Operaciones de Reporto	4.755.315	24.936.930
Documentos y cuentas pendientes de cobro	45.760	18.332.306
<b>Total activo</b>	<b><u>174.211.416</u></b>	<b><u>206.309.081</u></b>
<b>Gastos</b>	<u>665.981</u>	<u>162.620</u>
<b>Total gastos</b>	<b><u>665.981</u></b>	<b><u>162.620</u></b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b><u>174.877.397</u></b>	<b><u>206.471.701</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.758.599	6.717.035
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	18.206.409
<b>Total pasivo</b>	<b><u>4.758.599</u></b>	<b><u>24.923.444</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	169.020.693	180.989.120
<b>Total patrimonio neto</b>	<b><u>169.020.693</u></b>	<b><u>180.989.120</u></b>
<b>Ingresos</b>	<u>1.098.105</u>	<u>559.137</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>1.098.105</u></b>	<b><u>559.137</u></b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b><u>174.877.397</u></b>	<b><u>206.471.701</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>169.452.817</u></b>	<b><u>181.385.637</u></b>

• **Credifondo "+Rendimiento"** - Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponible	21.964.591	45.280.909
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	204.327.666	141.310.792
Inversiones en Operaciones de Reporto	2.596.843	27.887.837
Documentos y cuentas pendientes de cobro	50.726	27.946.463
<b>Total activo</b>	<b><u>228.939.826</u></b>	<b><u>242.426.001</u></b>
<b>Gastos</b>	<u>488.585</u>	<u>184.753</u>
<b>Total gastos</b>	<b><u>488.585</u></b>	<b><u>184.753</u></b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b><u>229.428.411</u></b>	<b><u>242.610.754</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.598.646	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	27.834.272
<b>Total pasivo</b>	<b><u>2.598.646</u></b>	<b><u>27.834.272</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	225.669.037	214.098.949
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>225.669.037</u></b>	<b><u>214.098.949</u></b>
<b>Ingresos</b>	<u>1.160.728</u>	<u>677.533</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>1.160.728</u></b>	<b><u>677.533</u></b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b><u>229.428.411</u></b>	<b><u>242.610.754</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>226.341.180</u></b>	<b><u>214.591.729</u></b>

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

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponibles	10.319.402	45.394.390
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	140.896.638	108.930.893
Inversiones en Operaciones de Reporto	2.680.435	3.180.106
Documentos y cuentas pendientes de cobro	23.776	3.280.795
<b>Total activo</b>	<u>153.920.251</u>	<u>160.786.184</u>
<b>Gastos</b>	<u>377.579</u>	<u>193.321</u>
<b>Total gastos</b>	<u>377.579</u>	<u>193.321</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>154.297.830</u>	<u>160.979.505</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.682.278	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	3.177.017
<b>Total pasivo</b>	<u>2.682.278</u>	<u>3.177.017</u>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	150.793.923	157.308.120
<b>Total patrimonio</b>	<u>150.793.923</u>	<u>157.308.120</u>
<b>Ingresos</b>	<u>821.629</u>	<u>494.368</u>
<b>Total ingresos</b>	<u>821.629</u>	<u>494.368</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>154.297.830</u>	<u>160.979.505</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>151.237.973</u>	<u>157.609.167</u>

• **Credifondo "Garantiza"** Fondo de Inversión Cerrado.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponibles	17.028.414	32.214.153
"Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda"	371.653.442	326.958.361
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.785.974	5.144.160
Gastos pagados por anticipado	36.663	36.663
<b>Total activo</b>	<u>393.504.493</u>	<u>364.353.337</u>
<b>Gastos</b>	<u>38.788.663</u>	<u>38.640.094</u>
<b>Total gastos</b>	<u>38.788.663</u>	<u>38.640.094</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>432.293.156</u>	<u>402.993.431</u>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	24.218	11.198
Provisiones	8.352	-
Previsiones	44.701.815	41.838.743
<b>Total pasivo</b>	<u>44.734.385</u>	<u>41.849.941</u>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	322.503.396	299.600.069
<b>Total patrimonio</b>	<u>322.503.396</u>	<u>299.600.069</u>
<b>Ingresos</b>	<u>65.055.375</u>	<u>61.543.421</u>
<b>Total ingresos</b>	<u>65.055.375</u>	<u>61.543.421</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>432.293.156</u>	<u>402.993.431</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>348.770.108</u>	<u>322.503.396</u>

• **Credifondo "Promotor"** Fondo de Inversión Cerrado.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>		
Disponibles	19.541.748	44.257.645
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	250.955.262	364.988.970
Inversiones a Corto Plazo en Valores sin Oferta Pública	92.156.307	3.483.160
Documentos y cuentas pendientes de cobro	48.612	369.424
Gastos pagados por anticipado	83.509	83.509
Inversiones Permanentes	95.930.117	31.345.671
<b>Total activo</b>	<u>458.715.555</u>	<u>444.528.379</u>
<b>Gastos</b>	<u>17.089.806</u>	<u>9.665.112</u>
<b>Total gastos</b>	<u>17.089.806</u>	<u>9.665.112</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>475.805.361</u>	<u>454.193.491</u>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	15.150	2.194
Provisiones	8.352	-
Previsiones	96.188	-
<b>Total pasivo</b>	<u>119.690</u>	<u>2.194</u>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	444.526.185	424.771.420
<b>Total patrimonio</b>	<u>444.526.185</u>	<u>424.771.420</u>
<b>Ingresos</b>	<u>31.159.486</u>	<u>29.419.877</u>
<b>Total ingresos</b>	<u>31.159.486</u>	<u>29.419.877</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>475.805.361</u>	<u>454.193.491</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>458.595.865</u>	<u>444.526.185</u>

• **Credifondo "Renta Inmediata"** Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

	<u>2022</u> <u>Bs</u>
<b>Activo</b>	
Disponibles	29.117.351
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	85.282.835
Inversiones en Operaciones de Reporto	3.165.974
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.238.933
<b>Total activo</b>	<u>120.805.093</u>
<b>Gastos</b>	<u>71.159</u>
<b>Total gastos</b>	<u>71.159</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>120.876.252</u>
<b>Pasivo</b>	
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.162.718
<b>Total pasivo</b>	<u>3.162.718</u>
<b>Patrimonio</b>	
Aportes en cuotas de participación	117.358.372
<b>Total patrimonio</b>	<u>117.358.372</u>
<b>Ingresos</b>	<u>355.162</u>
<b>Total ingresos</b>	<u>355.162</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>120.876.252</u>
<b>Patrimonio neto</b>	<u>117.642.376</u>

Estos saldos representan los valores netos del cierre de cada ejercicio de los Fondos de

Inversión administrados y forman parte de las cuentas de orden deudoras y acreedoras.

### NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al menos el 5% y 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 2022 y 2021, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

### NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2022, se registraron ingresos por compensación IUE con el IT del IUE Bs120.205 y reversión de otros gastos administrativos Bs172.222, los gastos corresponden al pago del IUE Bs21.428 y gastos administrativos Bs169.859

Al 31 de diciembre de 2021, se registraron ingresos por reversión de provisión y registro complementario del IUE Bs113.727 y otros ingresos administrativos Bs208.030, los gastos corresponden al pago del IUE Bs6.050 y gastos administrativos Bs1.050.

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

### NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

#### Reconocimiento de los efectos de la inflación

En fecha 08 de diciembre de 2021 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad a través de la Resolución CTNAC N°03/2020, determina suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N°3 (NC 3) Estados Financieros a Moneda Constante.

#### Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings Calificadora de Riesgo S.A.

	Calificación al 31-12-2022	Calificación al 31-12-2021
Credifondo Renta Fija	AAA	AAA
Credifondo Liquidez USD	AAA	AAA
Credifondo Liquidez Bs	AA2	AA2
Credifondo +Rendimiento	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento Bs	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento USD	AA1	AA1
Credifondo Renta Inmediata	AA2	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los Fondo de Inversión Cerrados Administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones de riesgo otorgada por la empresa Pacific Credit Ratings S.A.

	Calificación al 31-12-2022	Calificación al 31-12-2021
Credifondo Garantiza		
Serie A – Senior	AA2	AA2
Serie B – Subordinada	AA3	AA3
Credifondo Promotor	A3	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 (para los Fondos Abiertos), la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el Fondo.

### NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
<b>ACTIVO</b>		
<b>Disponible</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	44.540	29.114
<b>Total Activo</b>	<b>44.540</b>	<b>29.114</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Comisiones por pagar</b>		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	47.637	112.063
<b>Total pasivo</b>	<b>47.637</b>	<b>112.063</b>
<b>INGRESOS</b>		
<b>Ingresos por administración de Fondos de Inversión</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	4.325.147	3.377.310
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	9.231	30.646
Crediseguro S.A. Seguros Personales	176.728	93.371
Crediseguro S.A. Seguros Generales	43.020	35.101
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.554.126</b>	<b>3.536.428</b>
<b>EGRESOS</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	249.760	257.022
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	639.044	600.702
Crediseguro S.A. Seguros Personales	148.178	140.217
<b>Total Egresos</b>	<b>1.036.982</b>	<b>997.941</b>

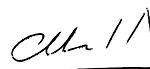
### NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2022, se registró un saldo neto de Bs10.449 por la venta de bienes fuera de uso.

Al 31 de diciembre de 2021 no se registraron ingresos ni gastos extraordinarios.

### NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

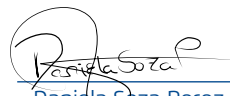
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a esa fecha.



Christian Hausherr Ariñez  
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal  
Síndico



Daniela Soza Perez  
Gerente General



Edwin Mercado Illanes  
Contador General



- **REPORTE ANUAL**  
DE GOBIERNO CORPORATIVO







# ● Reporte Anual de Gobierno Corporativo

## Estructura Organizativa del Directorio

NOMBRE	CARGO
Christian Hausherr Ariñez	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade	Vicepresidente
Rafael Cuellar Trigo	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Secretario
Ricardo Vargas Brockmann	Director
Juan Carlos Sánchez Valda	Director Independiente
Sergio Martín Tapia Bernal	Síndico
Alberto Fernando Flores	Síndico Suplente

## Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la sociedad

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

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

## Normas Internas

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

## Normas Corporativas

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

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

Existirá conflicto de interés, cuando el Personal de Credifondo, en ejercicio de sus actividades laborales, se encuentre en una situación o circunstancia en la cual en interés o posición de Credifondo pudiera verse afectada o influida por su interés propio, familiar o de personas naturales o jurídicas a él vinculados, sea que este

interés fuera de naturaleza personal, laboral, económico, financiero o de cualquier otra índole, sobreviniendo una contraposición entre el interés propio e institucional.

- Durante la gestión 2022 no se registraron conflictos de intereses.
- Credifondo mantiene operaciones con sociedades relacionadas, que originaron egresos e ingresos durante la gestión. Estas operaciones se detallan en la Nota 13 de los Estados Financieros Auditados.

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

No se observó ningún incumplimiento.

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

Credicorp llevó a cabo un proceso de alineamiento a nivel corporativo con alcance a todas las filiales del grupo. Con este objetivo, el Comité de Gobierno Corporativo

Credicorp definió un plan de acción para su adecuación al “Marco de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo Credicorp”.

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

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

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

**Denuncias presentadas contra la sociedad**

No existieron denuncias presentadas contra la Sociedad durante la gestión 2022.

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

# • CONTACTOS





## ◆ Contactos

### **Credifondo SAFI S.A.**

Oficina Principal, La Paz  
Avenida Gral. José Ballivián Nro. 1087-1075  
Edificio: Green Tower, Piso: 1, Local: 1B  
Zona Calacoto  
La Paz, Bolivia  
Teléfono (591) 2 217-5800

Oficina Cochabamba  
Calle Nataniel Aguirre esquina Calama S-0498  
Tercer Piso  
Teléfono (591) 4 4114141 int. 4455

Oficina Santa Cruz  
Calle 24 de septiembre No. 158  
Edificio Banco de Crédito de Bolivia S.A.  
Segundo Piso  
Teléfono (591) 3 3175000 int. 3047

Página web: [credifondosafi.com.bo](http://credifondosafi.com.bo)





