

Memoria | **2020**  
Anual

# Contenido

<b>1</b>	<b>Carta del Presidente</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Economía Internacional</b>	<b>5</b>
2.1	Estados Unidos	7
2.2	Zona Euro	8
2.3	América Latina	9
<b>3.</b>	<b>Economía Boliviana</b>	<b>10</b>
3.1	Gestión de la pandemia	11
3.2	Sector Real	12
3.3	Sector Externo	13
3.4	Sector Fiscal	15
3.5	Sector Monetario	15
<b>4</b>	<b>Sistema de Fondos de Inversión</b>	<b>17</b>
4.1	Diversificación por Moneda	18
4.2	Evolución de Número de Participantes	19
<b>5</b>	<b>Credifondo SAFI S.A.</b>	<b>20</b>
5.1	Fondos de Inversión Administrados	22
5.1.1	Fondos de Inversión Abiertos	23
5.1.2	Fondo de Inversión Cerrados	28
<b>6</b>	<b>Informe del Síndico y Dictamen del Auditor Externo</b>	<b>31</b>
6.1	Informe del Síndico	32
6.2	Dictamen del Auditor Independiente	34
<b>7</b>	<b>Estados Financieros y Notas</b>	<b>38</b>
7.1	Balance General	39
7.2	Estado de Resultados	40
7.3	Estado de Flujo de Efectivo	41
7.4	Estado de Cambios en el Patrimonio	42
7.5	Notas	43
<b>8</b>	<b>Reporte Anual de Gobierno Corporativo</b>	<b>58</b>
<b>9</b>	<b>Contactos</b>	<b>61</b>

- **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 2020.

Durante la gestión 2020, el volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores fue de USD 13,326 millones, cifra que representa un 12% de crecimiento respecto al año 2019. El incremento en las negociaciones se dio principalmente por las operaciones de mercado primario con un incremento de 54% respecto de la gestión anterior, por un monto de USD 1,085 millones, por otro lado el mercado secundario obtuvo un incremento del 9% respecto al 2019 a través de operaciones de negociación de Agencias de bolsa con valores como DPFs, Bonos Corporativos, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles alcanzando un importe de USD 12,231 millones.

Según datos anteriores, las negociaciones en el mercado de valores se han mantenido a pesar de la crisis sanitaria, incluso presentando un crecimiento respecto de la gestión 2019. Las instituciones continúan optando por el mercado de valores nacional como una fuente de financiamiento, como una vía de fondeo y así obtener recursos a través de instrumentos de deuda.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión; el número de participantes llegó a 97,806 participantes, entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 4% con relación al 2019. Por otra parte, el volumen administrado por los Fondos de Inversión alcanzó los USD 3,320 millones, con un crecimiento del 10% respecto a la gestión anterior.

Para Credifondo SAFI, la gestión 2020 presentó grandes desafíos frente a un mercado desacelerado por la crisis sanitaria, sin embargo, Credifondo SAFI mantuvo su compromiso con tasas competitivas con muy baja volatilidad. A nivel de cartera administrada, ésta alcanzó los USD 253 millones al cierre de 2020, un crecimiento de 20% con relación a la gestión 2019. La Utilidad generada por Credifondo SAFI fue de USD 816 mil y el ROE obtenido durante la gestión fue de 31.35% posesionando a Credifondo como la tercera SAFI más rentable del mercado.

Asimismo, nuestra participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos al cierre de la gestión 2020 fue de 14% y 4% para los Fondos de Inversión Cerrados, participación que incrementó por la colocación de un nuevo Fondo, Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado. Por lo tanto Credifondo SAFI representa una parte importante dentro de los fondos de inversión y es una institución con un crecimiento constante, caracterizada por innovar y pertenecer al único grupo financiero internacional en Bolivia que cotiza en la Bolsa de New York.

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

De manera inesperada, el virus (SARS-CoV-2) detectado en una población de China (Wuhan), que inició como una neumonía, a finales de 2019, se convirtió en una pandemia mundial cuyo impacto fue progresivamente afectando a todos los países, originando una crisis sanitaria sin precedentes y que ocasionó una paralización de la economía mundial durante un par de meses. La propagación de la enfermedad, denominada COVID-19, fue rápidamente expandiéndose en la región europea, en Estados Unidos y Latinoamérica consecutivamente, situación que obligó a los países cerrar fronteras y determinar medidas de confinamiento poblacional que incidió directamente en la actividad económica. La principal afectación recayó en el turismo, la industria y el comercio, pero también se dio un impacto negativo en los demás sectores de la economía, lo cual, en su conjunto, ocasionará una recesión generalizada para 2020. Por un lado, durante marzo y abril los mercados financieros sintieron el impacto significativo de la propagación de la pandemia, ocasionando que los principales índices bursátiles reflejen contracciones considerables, solo comparables con la época de la crisis financiera de 2007-09 y los periodos de posguerra. Es así que, muchos mercados de acciones sufrieron caídas superiores al 30%, los diferenciales de crédito aumentaron y la volatilidad se incrementó notablemente ante la incertidumbre generada por la paralización económica mundial.

Por otro lado, los efectos inmediatos de la pandemia repercutieron también directamente sobre el nivel de precios de varias materias primas, principalmente por la reducción de la actividad industrial y la disminución de la demanda de insumos primarios. Entre ellos, y uno de los más importantes, la cotización de petróleo, mismo que registró caídas abruptas. Este comportamiento es atribuido a dos factores esenciales, el primero asociado a la dificultad de concretar acuerdos de producción

entre la OPEP y Rusia; y el segundo relacionado con la reducción prominente de la demanda mundial de petróleo que derivó en un exceso de oferta, desplomando los precios en cuestión de días. De esta forma, se evidenció, que la cotización del petróleo WTI llegó a mínimos históricos, entre 25 y 10 dólares por barril de petróleo, para luego recaer a una cifra negativa sui generis de -37 USD/barril para el 20 de abril. A partir de dicha fecha, se evidenció una lenta recuperación durante todo el año, atribuido a la reactivación de la demanda, pero no permitió retornar a los valores del cierre de 2019. Bajo esta perspectiva, según el Índice Bloomberg de Materias Primas, el desempeño de los precios en el mercado internacional mostró un declive importante hacia el primer trimestre, siendo el índice de minería el que afectó en mayor medida al comportamiento general, sin embargo, es importante destacar la baja volatilidad del índice de agricultura debido a su menor afectación, ya que fue uno de los pocos rubros que no perdió dinámica con la pandemia.

El periodo de post confinamiento en casi todas las regiones del planeta ha generado un ambiente de mayor certidumbre sobre la reactivación económica y muchas cadenas de valor presentaron mejoras importantes. Sin embargo, el proceso fue mucho más lento de lo esperado, permitiendo que se materialicen problemas socioeconómicos, siendo las economías emergentes las más vulnerables ante ello, obligando a los gobiernos a asumir diversos paquetes económicos de ayuda para los hogares y las empresas. La cantidad de recursos destinados para el apoyo por la pandemia se midió según las estructuras de cada país, siendo en muchos casos un porcentaje muy importante con relación a su PIB. Por ejemplo, en materia fiscal se repartieron transferencias a las familias para solventar los gastos principales, además, en algunas economías de mayor tamaño se otorgaron seguros de desempleo,

solventado parcialmente las consecuencias de la destrucción de fuentes laborales por la pandemia. A nivel monetario y financiero, algunos países optaron por reducir tasas de referencia, promover créditos y asumir deuda. Asimismo, se incrementaron recursos para el sector de salud, otorgando mayor libertad a la adquisición de insumos médicos y estableciendo fondos a las farmacéuticas para la producción de una vacuna, mismas que recién salieron a la luz al final del año. A pesar de todo lo dispuesto, los paquetes económicos lograron minimizar el impacto, pero no neutralizarlo por completo, la contracción esperada para 2020 será inminente, pero la expectativa de un rebote de crecimiento a partir de 2021 es factible, siempre y cuando se obtenga un contexto favorable a futuro.

En tanto, diversas entidades internacionales realizaron un constante seguimiento a las condiciones económicas globales durante el año, actualizando de una manera más periódica sus estimaciones macroeconómicas, que gradualmente se fueron agravando. En ese sentido, la CEPAL proyecta una caída del PIB mundial de 4.4% para 2020, donde las economías desarrolladas podrían experimentar una contracción de 5.8%. Por su parte Estados Unidos, podría finalizar el año con una contracción en torno al 4.1%, situación que podría variar según el desempeño de los últimos meses, momento en el cual los contagios subieron nuevamente. En la Zona Euro, el panorama tiende a ser más complicado, pues los signos de recuperación observados desde mediados del segundo trimestre, fueron aminorados con una nueva ola de contagios hacia los últimos meses de la gestión, obligando a varios países de la región a aplicar nuevamente medidas de restricción, por ello, la expectativa de la caída del PIB sería de aproximadamente de 8%. Para las economías emergentes y en desarrollo se espera una caída global de 3.3% mientras que China será la única que alcance una tasa positiva de al menos 1.9%. Para 2021 se espera un crecimiento significativo sobre todo para las economías que experimentaron contracciones profundas, el PIB mundial podría registrar una tasa de 5.2%, considerando un escenario positivo y de amplia

recuperación, donde los procesos de vacunación sean eficientes, en particular en las economías emergentes.

## 2.1 Estados Unidos

El crecimiento positivo que la economía estadounidense registró hace un par de gestiones se vio truncado con la propagación del COVID-19. En cuestión de meses Estados Unidos se convirtió en el país más afectado por la pandemia, que al cierre de 2020 contabilizó más de 20 millones de infectados y alrededor de 400 mil decesos. Este panorama afectó severamente a la economía, que tras un periodo ralentizado concluyó en una contracción histórica a junio de 2020, pues la revisión estadística indica que la variación interanual fue de -32.9%. Desde el tercer trimestre, el panorama fue mucho más alentador, la senda positiva en un crecimiento favorable a nivel trimestral y permitió reducir el impacto general de la gestión, concluyendo en una contracción preliminar de 3.5% para 2020, principalmente por una recuperación del consumo y la inversión residencial siendo los sectores más destacados en este periodo de recuperación. La expectativa de crecimiento que tiene la FED sería de 4.2% para 2021 y 3.2% para 2022, asumiendo que el rebrote del virus llegue a ser controlado y cuyo impacto no tenga la misma dimensión que en la primera ola.

Por otro lado, según la última reunión de la FOMC, se determinó que la orientación de medidas de política económica que se instauró en los últimos meses por la pandemia no tenga variaciones estructurales. En primer lugar, se indicó que la tasa de referencia de la FED no variará del rango actual en el que oscila desde marzo (0% – 0.25%), principalmente por la mayor necesidad de estimular la economía interna, las autoridades estiman que la tasa de interés no incremente hasta que la actividad económica pueda retornar a niveles de la pre pandemia y que la inflación recupere una senda creciente, lo cual podría ocurrir desde 2022. Para continuar con un alto grado de influencia en la economía, las autoridades anunciaron que



seguirán con la política de compra de bonos a través del programa masivo de adquisición de deuda para otorgar un apoyo fiscal significativo a las empresas y familias, a razón de USD 120 mil millones al mes. La duración de este programa dependerá del tiempo que tome inmunizar a una gran cantidad de la población contra el virus del COVID-19. Finalmente, se aprobó un nuevo paquete de estímulo financiero por USD 900 millones que se agregan al primer paquete otorgado a mediados de gestión por USD 2,200 millones aproximadamente y cuyo manejo será responsabilidad de la nueva administración gubernamental.

La pandemia ocasionó un incremento sustancial de la tasa de desempleo que en abril registró 14.7% y que progresivamente fue descendiendo hasta un 6.7% en diciembre, producto de los seguros provistos por el gobierno y el restablecimiento de fuentes laborales en varios sectores luego de la pandemia. De igual modo, ante una contracción de la actividad interna, la inflación fue baja y cerró el año en 1.4%, a pesar de experimentar incrementos durante los últimos meses.

## 2.2 Zona Euro

La región europea fue una de las primeras afectadas por el COVID-19 luego de su detección en China, el periodo de confinamiento repercutió de una manera trascendental en todas las economías y necesitó de una importante cantidad de recursos para aminorar los efectos adversos. En un inicio los Gobiernos europeos pactaron la aplicación de políticas de estímulo masivas que, desde la Unión Europea, se generaría un fondo de recuperación de EUR 750,000 millones para el apoyo a empresas y familias, cuyo monto tendería a incrementarse según las necesidades individuales de los países. A pesar de la ayuda proporcionada, la contracción interanual al primer semestre fue de 15%, específicamente para la Zona Euro, producto de la caída del PIB de sus principales potencias. España, Francia e Italia registraron caídas interanuales superiores al 17% en el

mismo periodo y el Reino Unido proyectó una caída de al menos 20% a junio de 2020. A su vez, se estima que, durante inicios de la pandemia, el mercado laboral de la región perdió al menos 4.5 millones de empleos. A partir del tercer trimestre la senda de recuperación fue importante gracias a la apertura económica, se experimentaron tasas de crecimiento superiores al 10% de manera trimestral, pero esta dinámica no logró compensar en su totalidad el decrecimiento de mediados de gestión.

El rebrote del virus luego del verano, obligó a varios países de la Zona Euro a retomar medidas parciales de confinamiento, este hecho implicó un retroceso importante en la senda de recuperación económica vista desde julio, comprometiendo el resultado del cuarto trimestre. Sin embargo, la dinámica del sector empresarial permitió generar una influencia positiva dado un crecimiento más sólido de la producción manufacturera, contribuyendo a contrarrestar una nueva caída de la actividad en el sector servicios. Esta mejora llevó al índice PMI manufacturero a registrar un promedio de 48.4 en el cuarto trimestre inferior al del tercer trimestre (52.4) pero muy por encima del observado en el segundo trimestre (31.3), sugiriendo que el impacto económico de la segunda ola del contagio del COVID-19 ha sido mucho menos severa que el de la primera, al menos en el rubro industrial. Con todo este panorama, el Banco Central Europeo (BCE) estima que la contracción de la gestión sea de 7.3% y que en 2021 y 2022 se alcancen tasas de crecimiento de 3.9% y 4.2% respectivamente. En general, el cuadro económico apunta a un retraso en la recuperación, los riesgos que rodean las perspectivas de crecimiento de la Zona del Euro siguen inclinados a la baja por el lento proceso de inoculación de la población y la incertidumbre que genera el descubrimiento de variantes del virus que serían más resistentes a las vacunas desarrolladas, pero la vulnerabilidad es menos pronunciada a largo plazo, por lo cual hay una expectativa favorable desde 2022.

Por otro lado, la tasa de inflación interanual de la Zona Euro cerró en -0.3%, ampliando



así a cinco meses consecutivos el periodo de deflación en la región, originado por la caída de precios en casi dos tercios de los países miembros. Se proyecta que esta tendencia negativa se mantenga los primeros meses de 2021. Las autoridades del BCE pronostican que el momento en que se desvanezca el impacto de la pandemia, una recuperación de la demanda respaldada por políticas fiscales y monetarias acomodaticias ejercerá una presión alcista sobre la inflación en el mediano plazo. Por último, la tasa de desempleo cerró la gestión en 8.3% concentrando esta tasa de paro en la población menor a 25 años.

## 2.3 América Latina

La pandemia agravó las condiciones macro de la región latinoamericana, que venía de un proceso de desaceleración económica y un año muy convulsionado por los conflictos sociales desatados en varios países durante 2019. Las primeras repercusiones de la pandemia se dieron a partir del segundo trimestre y experimentaron un leve proceso de recuperación durante el año. Durante los tres primeros trimestres, el PIB de la región de América del Sur cayó en un promedio de 7.7% interanual, frente a un crecimiento cercano a cero en el mismo período del año anterior, mientras que el PIB de Centroamérica cayó en un promedio de 5.9% con relación al 3.2% en 2019, para el periodo mencionado. Es importante señalar que, para los países de Latinoamérica, la recesión es explicada por

una combinación de efectos, que se origina por la significativa disminución de la demanda interna en cada uno de sus componentes; los principales desajustes de la demanda externa cuya interrelación con varias economías se vio truncada por la paralización económica; la importante vulnerabilidad de los sistemas de salud que obligó a los gobiernos a redistribuir presupuestos para ello y aplicar un conjunto de políticas fiscales y monetarias para atender las principales necesidades con un espacio muy limitado; y en cuanto a la demanda agregada, las repercusiones se observan en el consumo, la inversión y las exportaciones de materias primas.

Con todo lo mencionado, los pronósticos de la CEPAL indican un conjunto importante de economías experimentarían un decrecimiento alrededor del 10%, entre las cuales estarían Perú, Argentina, México y Ecuador, generando así un resultado global de -6.9%. Para 2021 se avizoran tasas de crecimiento positivas, pero que podrían tener revisiones a la baja dado que, se experimenta una segunda ola de contagios de gran magnitud en varios países de la región, que están obligando a retomar ciertas medidas de restricción, mientras comienza el periodo de vacunación. En este sentido, se estima que el impacto económico sobre el crecimiento se produzca a partir de la segunda mitad de 2021 y que en su conjunto la región crezca en un 3.9%.

- **ECONOMÍA**  
Boliviana

# ◆ Economía Boliviana

## 3.1 Gestión de la pandemia

Bolivia no se encontraba en un momento apropiado para hacer frente a la pandemia, ya que, la crisis política que derivó en una accidentada transición de gobierno, la convulsión social y la desacelerada dinámica económica fueron factores predominantes que marcaron el punto de partida para 2020. Ante un panorama sumamente vulnerable, el gobierno de turno, determinó un periodo de cuarentena total desde el 22 de marzo, para contener la inminente propagación masiva del virus y evitar el colapso del frágil sistema de salud. Esta medida fue aplicada durante casi dos meses y paulatinamente se fue flexibilizando, ya que la paralización a la que se indujo a la mayoría de actividades económicas durante el confinamiento dejó de ser sostenible. Por tanto, algunos rubros como la construcción, la minería, la agricultura y ciertos servicios (envíos de comida, trabajo del hogar, etc.) comenzaron a operar nuevamente. Sin embargo, esta determinación generó un efecto negativo con relación a la propagación del virus, propiciando la elevación exponencial de contagios durante junio, llegando a su pico más alto entre julio y agosto. A partir de septiembre, la desescalada de casos fue significativa a nivel nacional, permitiendo una mejora en la economía, aunque no lo suficiente para evitar el desplome macroeconómico. Ya para el cierre de gestión, la segunda ola de contagios se manifestó irremediamente y su duración se mantendrá en los primeros meses de 2021.

Para contrarrestar los efectos iniciales de la pandemia, al igual que las economías de la región y de manera provisional, el gobierno determinó un paquete de medidas de apoyo económico, destinadas principalmente a familias y a los sectores más vulnerables ante la crisis sanitaria. Se establecieron transferencias excepcionales a los hogares según una variedad de condiciones que significó para el Estado un gasto aproximado de Bs. 4,000 millones. Asimismo, se instruyó el

pago de servicios básicos bajo el esquema de un consumo máximo por hogar para aplicar descuentos específicos, se postergó el pago de obligaciones tributarias y se desarrollaron planes de créditos con importantes facilidades para que las empresas puedan cumplir con el pago de salarios de sus trabajadores y también puedan sostener sus operaciones a pesar de la contracción de la demanda interna, siendo el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP), a través del TGN la entidad que realizaría la asignación presupuestaria necesaria para su ejecución. Para este fin, el gasto que implicaría aplicar dichos planes, en su conjunto, fue de al menos Bs 3.000 millones. Por otro lado, el gobierno dispuso una política de diferimiento de créditos bancarios en el marco de la Ley N° 1294, beneficiando a un grupo determinado de prestatarios para prorrogar el pago de sus obligaciones financieras, medida que se extendió hasta 2021 con la adición de otras atribuciones y requerimientos.

De manera paralela, el Banco Central de Bolivia también estableció un conjunto de medidas de corte monetario y financiero para sostener la liquidez del sistema, y dar alternativas a las entidades financieras para proveerse de recursos y atender sus principales necesidades. En síntesis, utilizó mecanismos de política no convencionales, entre las cuales se puede destacar la ampliación de vigencia del fondo CPVIS II, la reducción de las tasas de encaje legal en moneda nacional y moneda extranjera, operaciones de reporto y la creación del fondo CAPROSEN. Este conjunto de medidas aminoró el impacto negativo en el sector, pero solamente de manera transitoria y comprometió la capacidad efectiva de la autoridad monetaria en el mediano plazo.

Del mismo modo, el BCB en coordinación con el MEFP se aprobó un plan de reactivación como una medida fundamental en un marco de ajustes administrativos para permitir que la economía se recupere en un menor tiempo tras las

repercusiones de la pandemia. Las disposiciones de dicho plan fueron aprobadas a través del D.S. 4272 delimitando un programa intensivo de empleo, que sería ejecutado mediante el Fondo Nacional de Inversión Productiva (FPS) en coordinación con las Entidades Territoriales Autónomas (ETAs). Este programa involucraba la gestión de millonarios fondos que no tuvo el éxito esperado y solamente se redujo a la conformación de fideicomisos y la aprobación de algunos créditos. Con la llegada del nuevo gobierno electo en octubre de 2020, se dieron varios cambios en la dirección de la gestión de la pandemia, enfocándose en la atención de corto plazo a través de nuevas transferencias monetarias, mayores cargas al sector financiero para el cumplimiento con carteras productivas y un mayor enfoque en la dinamización de la demanda agregada. Sin embargo, este proceso es muy complejo que dependerá de la respuesta que se dé en la economía real en 2021.

### 3.2 Sector Real

Como se había anticipado, las medidas de confinamiento en el país repercutieron significativamente en el PIB nacional, que desde 2014 hasta 2019 ya registraba un lento proceso de desaceleración. Según la información del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), para el segundo trimestre de 2020, se contabilizó una de las peores caídas del producto en la historia, causado por la crisis sanitaria. El crecimiento económico a junio experimentó una variación acumulada -11.1%. La cifra fue superior a lo que se estimó previamente (entre el 8% y 9%) y sería el punto más profundo de la recesión para la gestión. Cabe mencionar, que la posibilidad de compensar esta abrupta caída en los siguientes trimestres sería muy difícil, considerando todas las dificultades que atravesó el país, a pesar de la conclusión del periodo de confinamiento rígido y la reactivación de algunos rubros económicos.

Tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, todos sus componentes evidenciaron una participación negativa, con excepción de las exportaciones netas. La

demanda interna registró una baja dinámica por las restricciones de movilidad, cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de -4.3% debido a una reducción acumulada de 6.1% al periodo de análisis. De igual manera, la formación bruta de capital fijo (FBKF) se contrajo en 17.0%, por la suspensión temporal de diversas obras públicas como proyectos carreteros, y diversas construcciones en el ámbito privado, afectando al resultado global en alrededor de -3.1% lo que en términos de Inversión Pública significó una reducción de la ejecución en alrededor del 50% para la gestión. Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública cayó en -2.6% debido principalmente a la disminución en gastos de funcionamiento dentro de este sector, sin embargo, su efecto en el PIB fue de -0.3%.

En términos de actividad económica, para el segundo trimestre de 2020, solamente tres de las doce divisiones componentes registraron un incremento acumulado comparado con junio de 2019, y nueve de ellos, entre los cuales están las actividades más importantes, evidenciaron una contracción considerable, respecto al mismo periodo del año pasado. Los únicos sectores que marcaron una variación acumulada positiva y de mayor aporte al resultado final fueron: actividad de comunicaciones con 6.14% sustentada en el incremento del uso de internet, siendo el insumo principal para el desarrollar el trabajo remoto, aplicado por varias actividades; servicios de la administración pública con 1.53% dada la necesidad de funcionamiento a nivel estatal a pesar de la pandemia; y la actividad agropecuaria con 1.53% debido al buen comportamiento del rubro pecuario y agrícola no industrial.

Por el contrario, seis sectores económicos reflejaron una contracción significativa para el primer semestre, las cuales fueron: la construcción, registrando un decrecimiento acumulado de 51% debido a que las obras públicas y privadas se paralizaron totalmente en el mes de abril y, parcialmente, entre los meses de mayo y junio, puesto que no se obtuvieron las condiciones necesarias para operar durante la pandemia haciendo que la

reactivación del sector sea muy lenta sumado a una menor cantidad de recursos disponibles para las empresas del rubro, provenientes tanto del estado como de las familias; la minería, que se contrajo en 38.6%, ya que se vio fuertemente afectada por la reducción de precios a nivel internacional, la menor demanda de minerales de las regiones que usualmente requieren esta materia prima y por la paralización de la producción interna, lo cual también repercutió al nivel de exportaciones durante el segundo trimestre; transportes y almacenamiento, con un decremento fue de -17.5%; otros servicios que cayó en 16.4%; la industria manufacturera cuya variación acumulada fue de -12.8%; y el comercio de -11.3% con relación a 2019, debido a las mismas razones mencionadas previamente.

Es importante señalar que el sector hidrocarburífero registró una contracción mucho menor en el periodo, ya que el efecto de la caída del precio internacional recién podrá observarse desde el tercer trimestre, debido al rezago establecido en los contratos de gas, sumado a una reducción de la demanda por parte de Argentina y Brasil. El desempeño económico fue notoriamente inferior y a partir del tercer trimestre se evidenció un lento retorno, según el Índice General de Actividad Económica (IGAE) la variación acumulada hasta noviembre llegó a -8.2%, mejorando en 3pp al registro de mitad de año. Por lo pronto, a partir del Programa Fiscal Financiero (PFF) en su segunda revisión para 2020, se estima que la contracción del PIB boliviano llegue a 8.4%, presentando una disminución de 2.2pp con relación a la estimación realizada en septiembre, alineándose a las proyecciones internacionales.

Sin embargo, según el proyecto de Presupuesto General del Estado (PGE-2021) el rebote de crecimiento para el siguiente año sería de 4.8%, una cifra importante si se cumple un escenario favorable.

### 3.3 Sector Externo

Durante el 2020, la posición externa de Bolivia fue mejorando, producto de una

reducción significativa de las importaciones y una deprimida demanda, que compensó la disminución de las exportaciones observadas desde abril. Específicamente, el desequilibrio de la balanza comercial fue menor, acumulando un déficit de USD 65 millones, lo que representa alrededor del 0.5% del PIB; y comparando con 2019, representa una variación negativa de 92%. Por el lado de las exportaciones, se evidenció un decremento de 22% en términos de valor y 4% en términos de volumen, totalizando USD 6,897 millones (USD 8.795 millones al cierre de 2019). Considerando la división de exportaciones tradicionales (73% del total), la variación anual fue de 28% debido a la reducción de ingresos provenientes por la venta de gas durante el segundo semestre de la gestión y la contracción de la explotación de minerales que durante los meses de paralización económica mundial registró ingresos mínimos que no se pudieron subsanar en los posteriores meses. El volumen de esta sección de ventas disminuyó 5% denotando las complicaciones en la producción que levemente se corrigieron hasta el cierre de gestión. El tramo de las exportaciones no tradicionales (27% del total) tuvo un incremento en valor de 4% con relación a diciembre de 2019, ya que algunos productos primarios como la soya, la carne bovina, girasol y derivados, leche y azúcar tuvieron un rendimiento importante. En general el volumen de ventas descendió en 4%, pero el panorama de esta división fue más alentador durante algunos meses por la liberalización de cuotas de exportación, medida que favoreció bastante a los productores de soya, empero, esta disposición fue anulada en diciembre.

Como se anticipó, las importaciones reflejaron un descenso más agresivo durante los meses en que la pandemia afectó en mayor proporción a la economía, registrando tasas interanuales superiores a -30%. Para el cierre de 2020, la variación con relación a 2019 fue -28% en términos de valor y -20% en volumen, acumulando un total de USD 7,079 millones. Con excepción de alimentos y bebidas, todas las divisiones experimentaron reducciones importantes. Mientras el parón económico

duró, las principales compras que se daban por suministros industriales y bienes de capital fueron irregulares y poco continuas, con lo cual se evitó un gasto considerable que representan el 50% de las importaciones totales. Por otro lado, la demanda de combustibles fue mucho menores pues el gasto fue de USD 899 millones, siendo inferior en 44% al registro de 2019 de USD 1,604 millones, ya que la dinámica fue mayor desde septiembre. Según esta información, el saldo de balanza comercial fue el mínimo observado desde 2015 y se esperaría que se mantenga un ritmo muy bajo durante los primeros meses de 2021.

En complementación con la información anterior, el BCB, publicó el reporte de Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2020. El déficit de cuenta corriente registrado acumuló USD 371 millones, equivalente a 1% del PIB. Esta cifra es la más baja de los últimos años al mismo corte, dadas las condiciones generadas por la pandemia en el flujo comercial. Según la composición de la cuenta, se puede observar que la balanza comercial presentó mayores periodos de superávits, a diferencia de lo observado en 2019, y solamente la balanza de servicios mantuvo su saldo deficitario, por alrededor de USD 865 millones, empero, consecuente con la dinámica observada, con relación a 2019 fue menor (USD 1,012 millones).

Asimismo, el ingreso primario, presentó un déficit de USD 474 millones. A pesar de que la cuenta presentó una menor presión debido a las pérdidas de las empresas de inversión directa y pagos de dividendos, la renta por Inversión de Cartera presentó un elevado déficit dada la reducción de los rendimientos del portafolio del Fondo RAL, situación que derivó el saldo negativo total. Finalmente, el ingreso secundario, presentó un saldo positivo de USD 629 millones, cuya recuperación recién se dio hacia el tercer trimestre, ya que el flujo de remesas tuvo un repunte luego de presentar recaudaciones muy inferiores a los registros de 2017 y 2018.

Consecuente con las necesidades de financiamiento para la atención de la pandemia, el gobierno requirió recursos externos a entidades multilaterales, lo cual incrementó el saldo de la deuda externa pública actual. Según el último registro, el saldo asciende a USD 11,300 millones, siendo alrededor de 30% del PIB. El Banco Mundial, el BID y la CAF continúan siendo los principales acreedores del país. Es importante señalar que, durante la gestión del gobierno transitorio, existieron impedimentos de la Asamblea Legislativa Plurinacional para adquirir mayor deuda, ocasionado por factores políticos, que se resolvieron con la posesión del nuevo gobierno liberando algunos fondos obstruidos para el pago de bonos a la población. Finalmente, el desempeño de las Reservas Internacionales Netas fue poco volátil hasta el último trimestre del año por las menores presiones comerciales. El periodo pre y postelectoral exacerbó las expectativas internas y produjo una erosión considerable de divisas, la incertidumbre generada se tradujo en una particular desconfianza de la población con relación a la estabilidad del tipo de cambio. Durante octubre la demanda de dólares fue notablemente creciente, provocando un deterioro importante de reservas de divisas a nivel general. Según los registros del BCB, en el mes, la reducción de dólares por adjudicación directa de entidades financieras y privadas fue de USD 690 millones, siendo la semana de las elecciones y posterior a ellas la que concentró el 90% de retiro del monto contabilizado. En noviembre, la demanda total fue USD 468 millones y en diciembre USD 463 millones, con lo cual el cuarto trimestre de 2020 existió un requerimiento de USD 1.621 millones en divisas que originó un desequilibrio importante en la composición de las RIN y generó un diferencial muy parecido al de 2019.

A diciembre, las RIN cerraron con un saldo de USD 5,276 millones, lo que representa una variación negativa en términos interanuales de 18.4%. Las reservas de divisas presentaron un decremento anual de 41.9%, acumulando un saldo de USD 2,386 millones. Las reservas



de oro sumaron USD 2,613 millones hasta diciembre, lo que significa un incremento con relación con diciembre de 2019 de 24.84%. Es importante señalar que, la composición de RIN entre divisas y oro, se invirtió en un ratio de 45% y 50% respectivamente, demostrando un desgaste notable de reservas líquidas, lo cual llama la atención sobre la capacidad que tienen las RIN para cubrir las necesidades de liquidez del sistema. Por el momento, la cobertura de las reservas es de 6 a 7 meses de importación y representa alrededor del 15% del PIB, siendo valores aceptables, pero el reto será de obtener un ingreso orgánico de divisas en 2021, que según el PGE se realizará a través de la emisión de bonos soberanos por USD 3,000 millones y otros USD 2,000 millones aproximadamente mediante crédito externo. La expectativa es alta por el éxito de dichos mecanismos para reactivar la economía.

### 3.4 Sector Fiscal

A inicios de año, el objetivo planteado en el primer PFF – 2020 fue reducir drásticamente el déficit fiscal debido a la importante presión que estaba generando su consecuente registro al Estado. La proyección fue obtener un desequilibrio de -6.6% y que progresivamente se vaya corrigiendo en los siguientes años, sin embargo, el inicio de la pandemia requirió de una ejecución presupuestaria extraordinaria que duplicó ese porcentaje. Conforme surgieron más necesidades de la población y se redujeron los ingresos tributarios, la estimación final para 2020 posiciona el déficit fiscal en un ratio de 12.3% con respecto al PIB y que su corrección podría darse desde 2022 debido a la prioridad de sostener la inversión pública.

Este crecimiento superlativo del déficit fiscal se dio por el considerable incremento de la deuda interna del TGN. Según los registros del MEFP, hasta octubre, la deuda interna acumuló USD 9,457 millones, cuyo crecimiento con relación a diciembre de 2019 es de 15%, equivalente alrededor de USD 3,003 millones. El D.S. 4301 determinó un estado de “Calamidad Pública”

en el país producto de la pandemia, con lo cual se otorgaron recursos extraordinarios en favor del Tesoro Nacional para atender necesidades públicas de salud y políticas de contingencia. Es necesario señalar, que esta decisión se dio principalmente por la dificultad que el gobierno de turno enfrentó para aprobar los créditos externos para obtener recursos adicionales. La distribución de la deuda interna pública es la siguiente: 54.6% en obligaciones con el BCB y 45.4% con acreedores privados, de los cuales forman parte las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Cabe resaltar que, de manera directa, la participación de estas entidades ha disminuido, sin embargo, se debe tomar en cuenta que gran parte de los recursos provenientes de las AFP son transados en el mercado financiero nacional, los cuales forman parte de ese capital privado que estaría financiando la deuda interna a través de compras de bonos y letras del TGN. Entonces, a la fecha, los principales acreedores de la deuda interna del Estado siguen siendo el Banco Central y las administradoras de pensiones. Si bien, la deuda interna pública representa aproximadamente el 24% del PIB, situándose en niveles sostenibles por el momento, la carga no será fácil de solventar en los próximos años, mientras no se cuente con rendimientos favorables de todas las inversiones a los cuales se destinaron estos recursos.

### 3.5 Sector Monetario

El BCB cumplió un papel fundamental durante la pandemia y luego de esta. La política monetaria expansiva siguió su curso y permitió dotar de liquidez al sistema financiero, mientras la normativa de diferimiento de créditos atentaba con disminuir notablemente los principales ingresos financieros de los bancos. Se señaló el mercado a través de la disminución paulatina de la oferta de títulos de regulación monetaria, principalmente en el primer semestre del año. En el mismo periodo, no se realizaron colocaciones de títulos de regulación monetaria en subasta ni en mesa de dinero. En contraposición, se siguieron canalizando recursos a través de



operaciones de reporto mediante el Sistema de Registro de Transferencias Extrabursátiles "SIRTEX", que permitió a las entidades financieras obtener recursos líquidos respaldados con su cartera de DPFs. Además, desde octubre se incluyeron operaciones excepcionales de reporto con entidades bancarias y no bancarias. Asimismo, la ampliación de vigencia del fondo CPVIS II con la autorización de nuevos aportes permitió prorrogar el plazo para que las entidades que lo requieran soliciten préstamos con garantía de los recursos de dichos fondos.

En términos de tasas y para cumplir con el mismo objetivo de brindar liquidez, las tasas de encaje legal para depósitos en efectivo en MN redujeron de 6% a 5.5% y en ME de 13.5% a 10%. Con respecto a los depósitos en títulos valores y DPFs la tasa disminuyó de 5% a 4.5% en MN y de

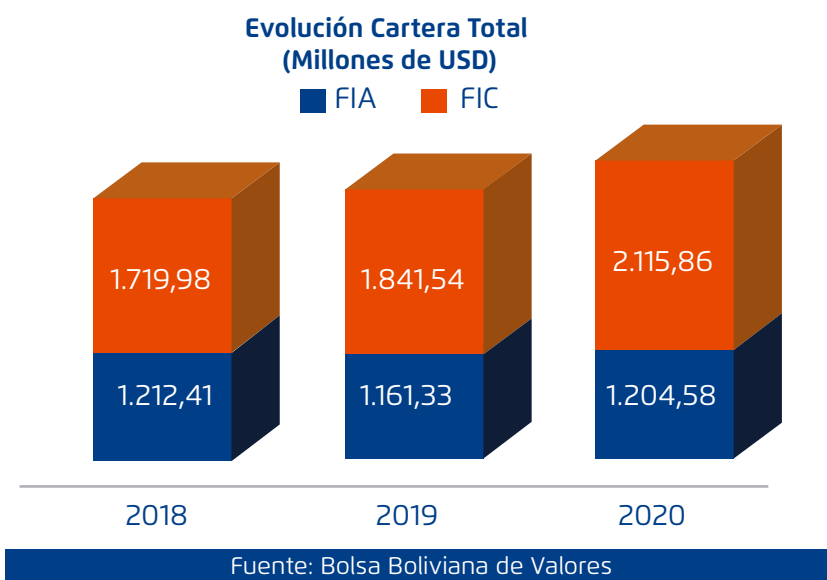
18% a 11% en ME para DPFs menores a 720 días, de igual manera, se constituyó el encaje legal extraordinario. Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia creciente, poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 2.8% y 2.9%, empero en moneda extranjera, hubo saltos importantes en algunos meses que la posicionó en un valor superior a 1.2%. Cabe señalar que durante la gestión existió una oscilación importante de las tasas de reporto en el mercado, registrando cifras de alrededor de 10% en promedio en algunas temporadas principalmente para títulos en bolivianos. Aún la expectativa sobre la liquidez es incierta y son los indicadores de mercado que señalizan las condiciones del sistema financiero, el cual tendrá muchos desafíos para 2021 y seguirá dependiendo de las decisiones de política de la autoridad monetaria.

- **SISTEMA DE**  
Fondos de Inversión

## ● Sistema de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2020, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen Total de cartera de aproximadamente USD 3.3 mil millones con un crecimiento del 10.58% con relación a diciembre de 2019. Del total de cartera, 64% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados y 36% para Fondos de Inversión Abiertos.

En cuanto a la composición de cartera por moneda, los Fondos de Inversión en moneda nacional alcanzaron un saldo de USD 2.3 mil millones, monto superior a la gestión anterior en USD 284 millones, con un crecimiento de 13.44%. Por otra parte, los Fondos de inversión en moneda extranjera mostraron una cartera de USD 914 millones, monto mayor en un 4.41 % a la cartera registrada en la anterior gestión.



Por otra parte, los Fondos de Inversión Cerrados experimentaron un incremento del 15% en el volumen administrado, pasando de USD 1,841 millones en diciembre de 2019 a USD 2,115 millones en diciembre de 2020.

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos, estos presentaron un incremento de aproximadamente USD 43 millones con respecto de la gestión anterior, con un crecimiento de 3.72%, pasando de USD 1,161 millones en diciembre de 2019 a USD 1,204 millones en diciembre 2020.

### 4.1 Diversificación por Moneda

Dentro de los Fondos de Inversión Abiertos, los fondos en moneda nacional presentaron un

crecimiento de 2.69% correspondiente a USD 13 millones respecto al 2019. Por otra parte, los fondos en moneda extranjera presentaron un incremento de 5% con respecto a la gestión anterior, correspondiente a USD 34.49 millones. El restante corresponde a los fondos abiertos en UFV, con una cartera de USD 11.9 millones.

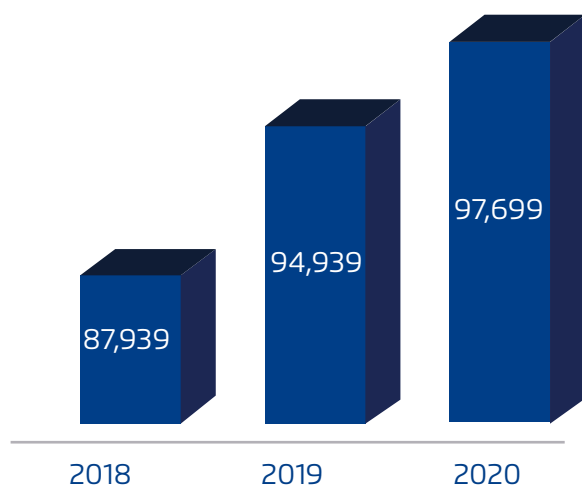
Considerando los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, presentaron un crecimiento de 16.77%, que representan USD 270 millones más que la gestión anterior. Por otro lado, no se incorporaron nuevos fondos cerrados en moneda extranjera, por lo que el volumen administrado en esta categoría creció en 1.77%, correspondiente a USD 4 millones más que la gestión anterior.

## 4.2 Evolución de Número de Participantes

En la gestión 2020, el número de participantes en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) creció en 3,513 participantes en relación a la gestión

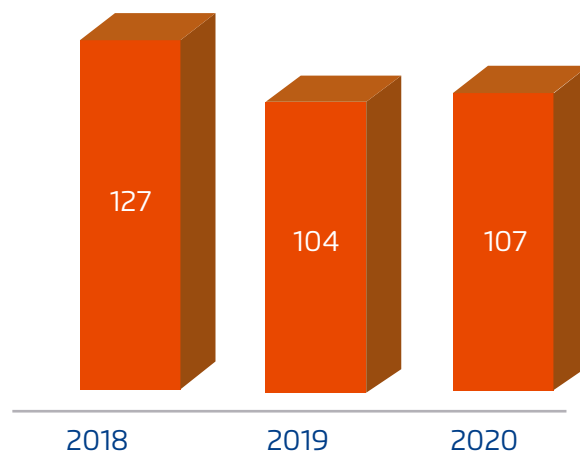
2019, con un incremento del 3.73%. En cuanto al número de participantes en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), estos crecieron en 2.88%.

Número de Participantes (FIA)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S. A.

Número de Participantes (FIC)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S. A.

- **CREDIFONDO**  
**SAFI S.A.**

## ◆ Credifondo SAFI S.A.

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

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

### 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

Ser líder en el mercado de Fondos de Inversión.

### Composición Accionaria

La composición accionaria de Credifondo SAFI S.A. fue la siguiente durante la gestión 2020.

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%
	10,340,200	1,034,020	100%

### Composición del Directorio

NOMBRE	CARGO
Christian Hausherr Ariñez Economista	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade Abogado	Vicepresidente
Rafael Oscar Cuellar Trigo Ingeniero Comercial	Secretario
Marcelo Alberto Trigo Villegas Economista	Director
Ricardo Vargas Brockmann Administrador de Empresas	Director
Juan Carlos Sánchez Valda Administrador de Empresas	Director Independiente
Sergio Martín Tapia Bernal Administrador de Empresas	Síndico

## Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Credifondo SAFI S.A. al cierre de la gestión 2020 fueron:

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

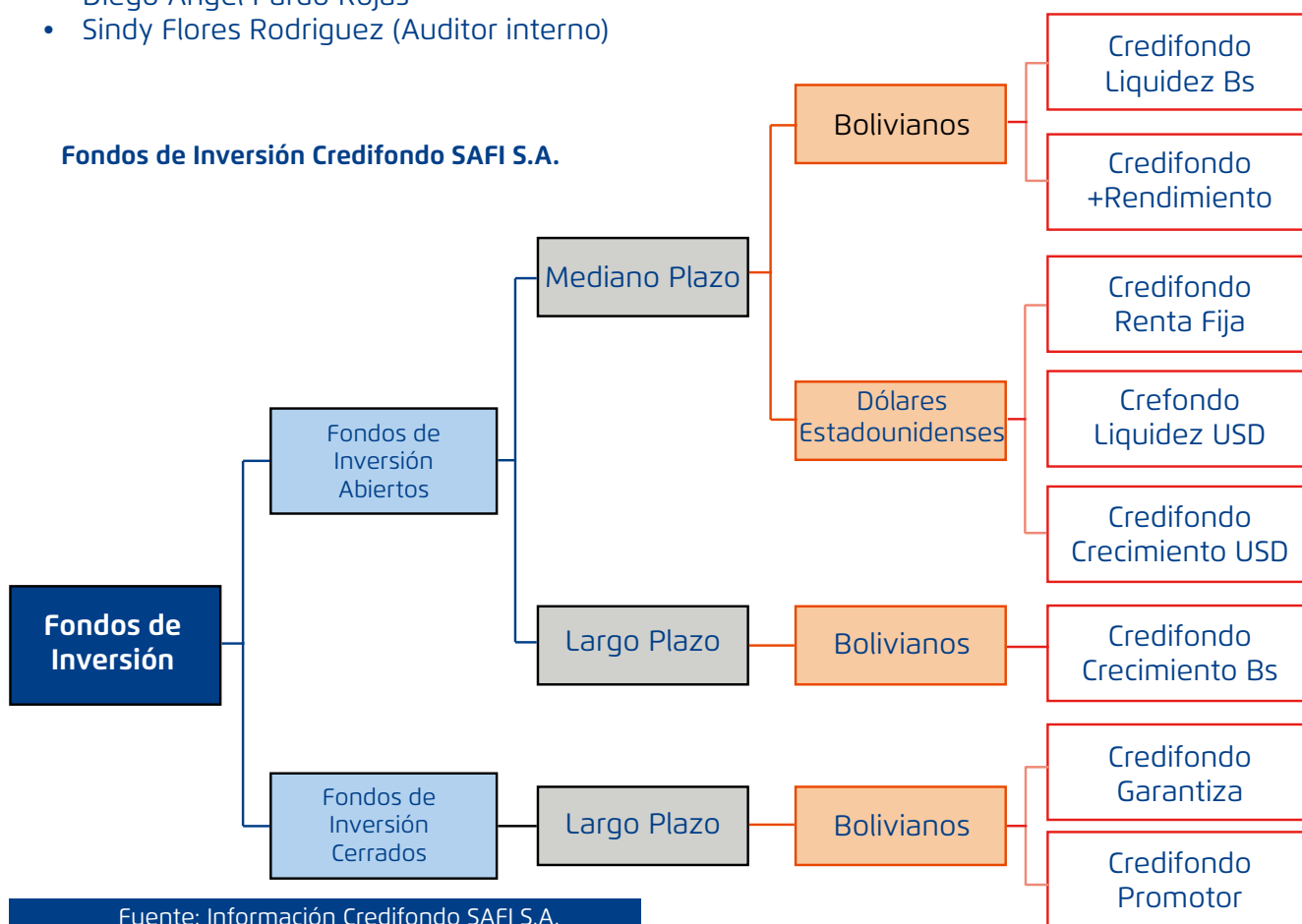
### Comité de Inversiones

Durante la gestión 2020, el Comité de Inversiones estuvo conformado por:

- Christian Hausherr Ariñez
- William Urquiola Marcó
- Rafael Cuellar Trigo
- Diego Ángel Pardo Rojas
- Sindy Flores Rodriguez (Auditor interno)

### 5.1 Fondos de Inversión Administrados

La cartera total de los fondos de inversión abiertos administrados por Credifondo, representan una participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos de 14.14% al cierre de la gestión.

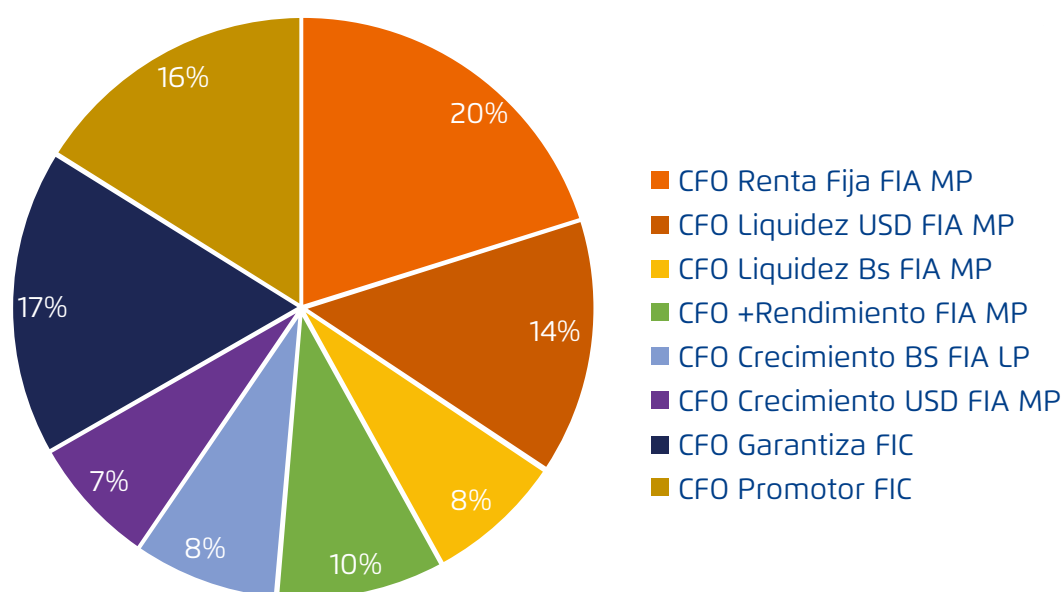




Al cierre de la gestión, la cartera total de los fondos administrados por Credifondo SAFI S.A. asciende a USD 253.9 millones. El 25.2% de la cartera corresponde a Fondos Abiertos

expresados en bolivianos, el 41.5% a Fondos Abiertos expresados en Dólares y el 33.3% a Fondos Cerrados expresados en bolivianos.

**Distribución de Cartera Administrada**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

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

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



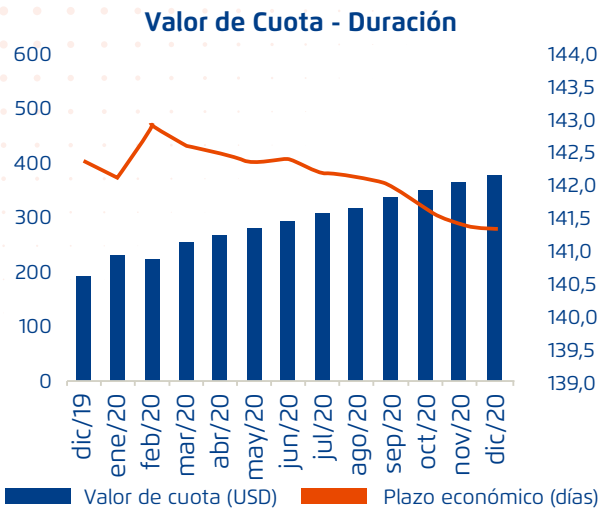
Credifondo Liquidez USD es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo con cuotas de participación expresadas en Moneda

Extrajera (Dólares Estadounidenses). El Fondo fue constituido el 2 de julio del 2002 y tiene una calificación de riesgo de AAA.

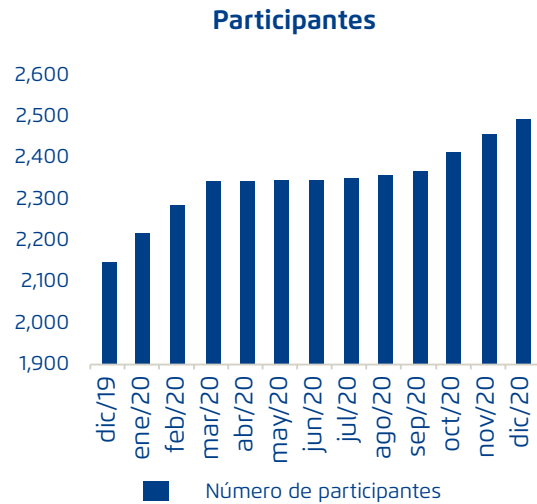
El objeto del Fondo es la realización de inversiones exclusivamente en valores de renta fija de oferta pública local y en el extranjero.

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

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



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo Renta Fija

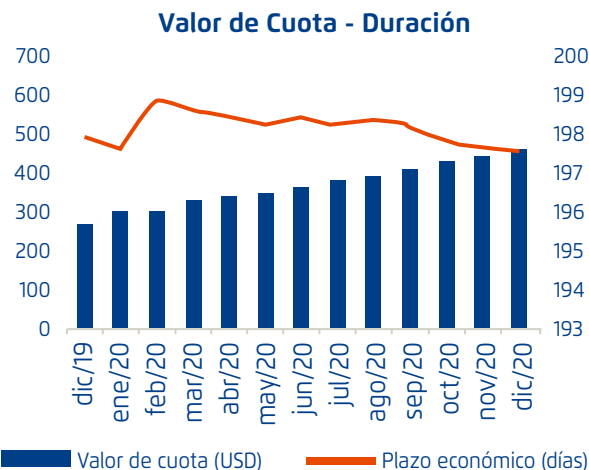
Credifondo Renta Fija es un Fondo de Inversión Abierto en moneda extranjera (Dólares Estadounidenses) a Mediano plazo; constituido el 28 de junio del año 2000; y con una calificación de riesgo de AAA.

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

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

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

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



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.



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 Estadounidenses). El Fondo fue constituido el 28 de diciembre de 2017 y su calificación de riesgo es de AA1.

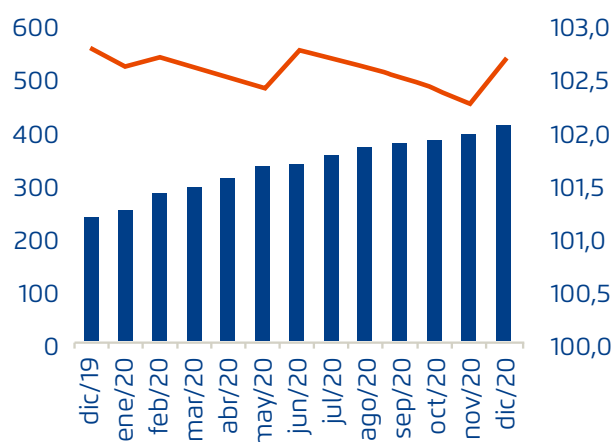
El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de

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

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

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

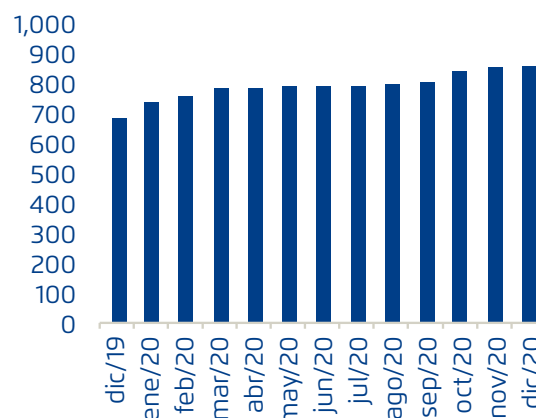
Valor de Cuota - Duración



■ Valor de cuota (USD) ■ Plazo económico (días)

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



■ Número de participantes

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo Liquidez Bs

Credifondo 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.

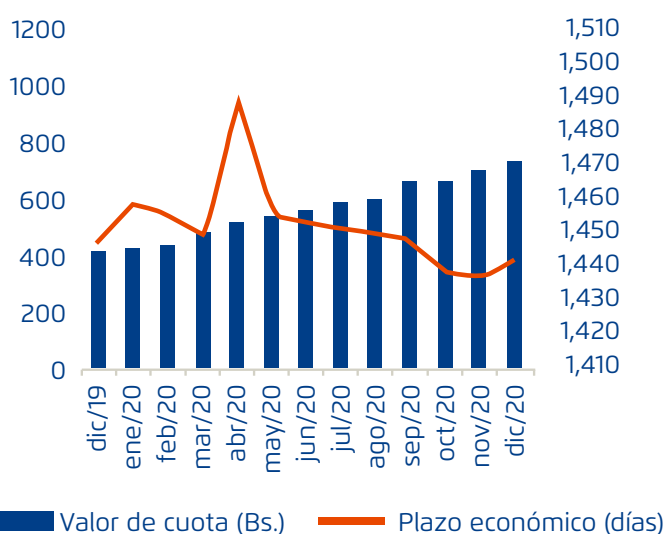
El objeto del Fondo es realizar inversiones principalmente en bolivianos; en valores de renta fija, de oferta pública local, en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

Siendo la estrategia de inversión conservadora, invirtiéndose los recursos en valores de renta fija

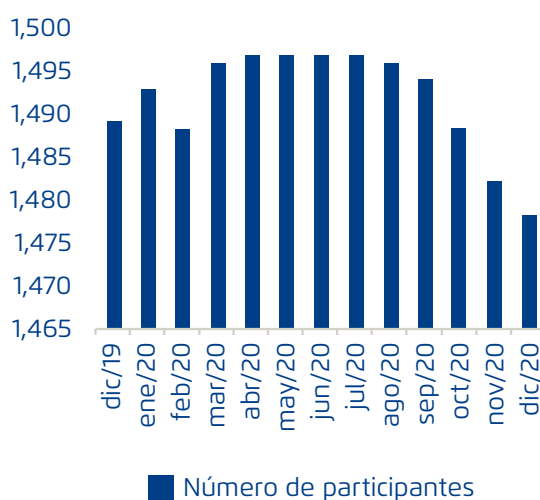
de alta calidad crediticia, se ofrece un portafolio flexible y líquido.

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

**Valor de Cuota - Duración**



**Participantes**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## Credifondo + Rendimiento

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

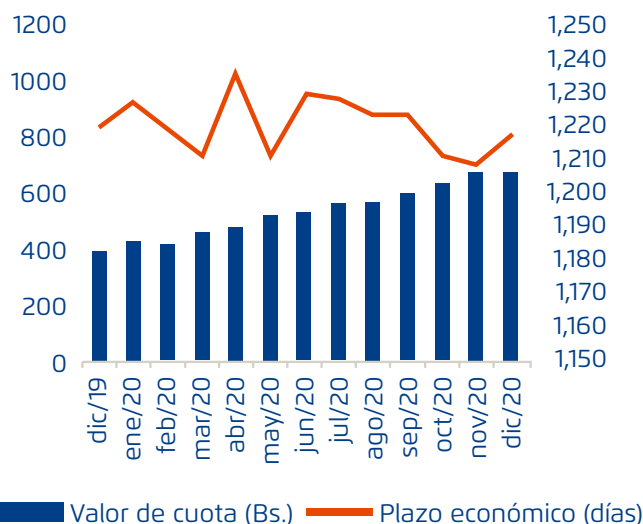
El objeto del Fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, locales y en el extranjero, y aquellos autorizados por el

Reglamento para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras.

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

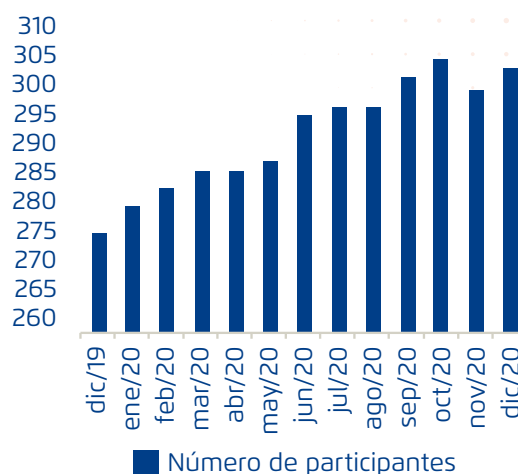
Inversión inicial/ Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
Bs. 500	45 días	5	10

**Valor de Cuota - Duración**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

**Participantes**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

## **Credifondo Crecimiento Bs.**

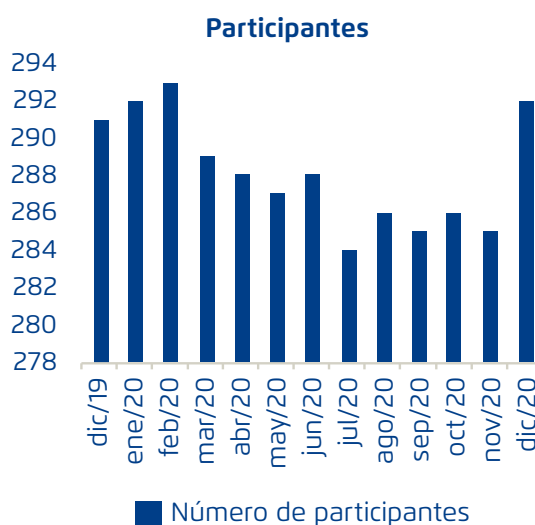
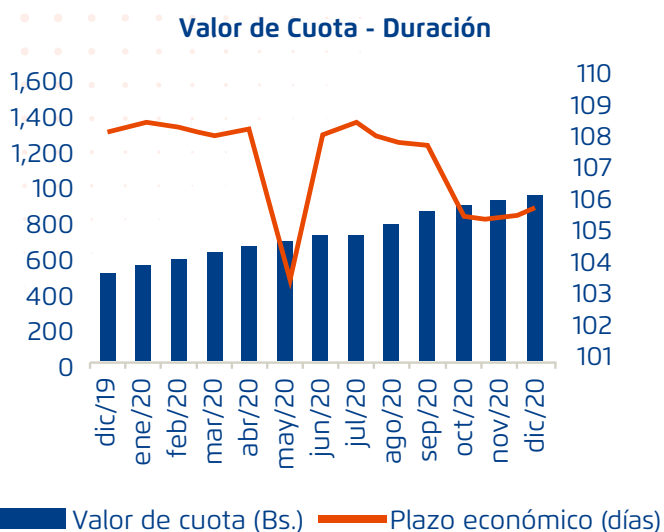
Credifondo Crecimiento Bs. es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, cuyas cuotas de participación están expresadas en Moneda Nacional. El Fondo fue constituido en 28 de diciembre de 2017. Su calificación de riesgo es de AA2.

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.

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



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

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

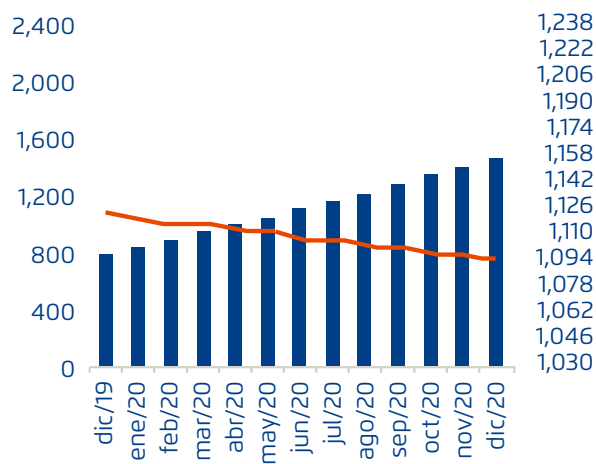
Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación en Moneda Nacional, emitidas por el Fondo.

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 a las condiciones de mercado. Asimismo constituir un mecanismo

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

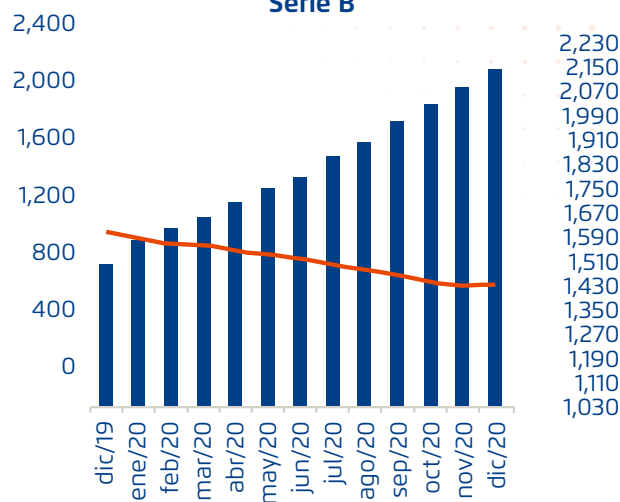
**Valor de Cuota - Duración Serie A**



■ Valor de cuota (Bs.)    — Plazo económico (días)

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

**Valor de Cuota - Duración Serie B**



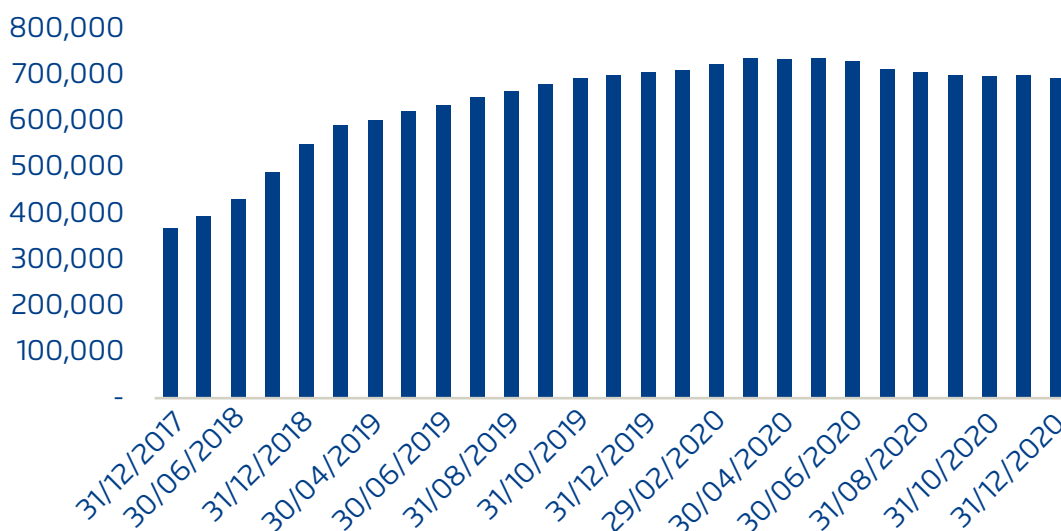
■ Valor de cuota (Bs.)    — Plazo económico (días)

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

2020 con una cartera créditos de garantizados de USD 100.15 millones.

**Stock de cartera garantizada (En Miles de USD)**



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.



## **Credifondo Promotor**

Credifondo Promotor es un Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 4,320 días calendario, constituido el 30 de diciembre de 2020, a partir de los aportes de personas 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 colocadas	Monto de Emisión	Calificación de riesgo
CPF-N1U-20	Bs. 140,000	2004	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 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.

- **INFORME**  
del Síndico

# ● Informe del Síndico y Dictamen del Auditor Externo

## 6.1 Informe del Síndico

La Paz, 02 de marzo de 2021

A los señores:  
Accionistas

**CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
Presente

### **Distinguidos señores:**

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes en mi calidad de Síndico de Credifondo SAFI S.A., con el objeto de poner en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 y sobre la Memoria Anual de la SAFI.

En ese sentido y de acuerdo a lo establecido en el artículo Nro. 335 del Código de Comercio y Nro. 53 del Estatuto de la Sociedad, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de Credifondo SAFI S.A. y el dictamen del auditor independiente Ernst & Young (Auditoría y Asesoría Ltda.) Ltda. al 31 de diciembre de 2020.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Credifondo SAFI S.A. Los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, perteneciente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Sobre la base de la auditoría de los estados financieros mencionados y por la revisión y los hechos de los que tengo conocimiento a esta fecha, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados.

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

Asimismo, informo a ustedes que se me han puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de Credifondo SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2020.

Atentamente.



Sergio Martín Tapia Bernal  
Síndico Credifondo SAFI S.A.

## 6.2 Dictamen del Auditor Independiente



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

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

### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

#### Fundamento de la opinión

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

#### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores.

En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### Aspectos clave de la auditoría

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

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

### Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración

<b>Aspectos clave de auditoría</b>	<b>Respuesta de auditoría</b>
<p>Tal como se expone en la Nota 2.3 b), c) y d) a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</p> <p>El cumplimiento de esta metodología de valoración requiere que la Sociedad cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de los mismos.</p> <p>Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p> <p>Los importes que se exponen en las Notas 4.b, 4.c, 4d y 7. A los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda y en operaciones de reporto, tanto en posición.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El entendimiento y la evaluación de los sistemas de información utilizados por la Sociedad para la valoración de las inversiones.</li> <li>• El relevamiento y prueba de los controles de valoración, así como la validación de los parámetros introducidos al proceso provenientes de la Bolsa Boliviana de Valores (Hechos relevantes de mercado reportados).</li> <li>• La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</li> <li>• Se realizaron pruebas de los controles de los procesos de valoración, así como la verificación detallada de los saldos al cierre del ejercicio.</li> </ul>

propia como de los fondos administrados, son relevantes para los estados financieros, la periodicidad con la que deben ser actualizados estos valores y los requerimientos del regulador sobre los criterios de valuación han sido considerados para incluir este aspecto como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores, así como del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.



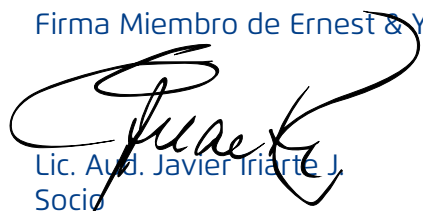
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

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

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

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

ERNEST & YOUNG LTDA.  
Firma Miembro de Ernest & Young Global

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



02 MAR 2021

- **ESTADOS**  
Financieros y Notas

# Estados Financieros y Notas

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Notas	2020 Bs	2019 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponible	4 a)	24,933	104,516
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 b)	18,865,809	20,191,455
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 c)	10,403	9,447
Impuestos por recuperar	4 d)	584,180	729,350
Gastos pagados por anticipado	4 e)	143,436	214,327
		<b>19,628,761</b>	<b>21,249,095</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo fijo	4 f)	2,908,866	129,512
Activo intangible	4 g)	256,857	128,914
Otros activos	4 h)	369,975	333,587
		<b>3,535,698</b>	<b>592,013</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>23,164,459</b>	<b>21,841,108</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 i)	498,724	176,036
Impuestos por pagar	4 j)	190,429	249,529
Provisiones	4 k)	2,638,391	2,712,279
		<b>3,327,544</b>	<b>3,137,844</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,327,544</b>	<b>3,137,844</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	5 a)	10,340,200	10,340,200
Reserva legal	5 b)	2,131,188	1,803,171
Resultados acumulados	5 c)	7,365,527	6,559,893
<b>Total del Patrimonio neto</b>		<b>19,836,915</b>	<b>18,703,264</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio neto</b>		<b>23,164,459</b>	<b>21,841,108</b>
<b>Cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>			
Patrimonios autónomos en administración	7)	<b>1,890,111,119</b>	<b>1,609,341,594</b>
<b>Cuentas de registro deudoras y acreedoras</b>			
Registro y custodia de la entidad	4 l)	<b>1,559,523,423</b>	<b>1,709,201,757</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

Diego Pardo Rojas  
Gerente General

Edwin Mercado Iñanes  
Contador General

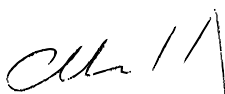
**CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	Notas	2020 Bs	2019 Bs
Ingresos operacionales	4 m)	14,467,074	14,663,222
Gastos operacionales	4 m)	(940,665)	(874,242)
<b>Margen operativo</b>		<b>13,526,409</b>	<b>13,788,980</b>
Ingresos financieros	4 n)	395,499	1,826,272
Gastos financieros	4 n)	(175,762)	(1,024,072)
<b>Margen financiero</b>		<b>219,737</b>	<b>802,200</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>13,746,146</b>	<b>14,591,180</b>
Recuperación de incobrables		-	-
<b>Resultado después de incobrables</b>		<b>13,746,146</b>	<b>14,591,180</b>
Gastos de administración	4 o)	(6,625,703)	(6,626,204)
<b>Resultado operacional</b>		<b>7,120,443</b>	<b>7,964,976</b>
Ingresos no operacionales	11) y 14)	129,098	84,818
Gastos no operacionales	11) y 14)	(112,493)	(3,358)
<b>Margen no operacional</b>		<b>16,605</b>	<b>81,460</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación</b>		<b>7,137,048</b>	<b>8,046,436</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>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>7,137,048</b>	<b>8,046,436</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(1,536,431)	(1,486,543)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>5,600,617</b>	<b>6,559,893</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



Diego Pardo Rojas  
Gerente General



Edwin Mercado Ilanes  
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 2020 Y 2019

	2020	2019
	Bs	Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	5,600,617	6,559,893
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Provisión para beneficios sociales	158,633	182,971
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	1,863,945	1,963,048
Depreciaciones y amortizaciones	124,470	258,507
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	498,724	176,036
<b>Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio</b>	<b>8,246,389</b>	<b>9,140,455</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	215,105	(22,297)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	(674,760)	(7,633,266)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(1,656,842)	(2,146,638)
<b>Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación</b>	<b>6,129,892</b>	<b>(661,746)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación:</b>		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	-	7,247,710
Inversiones en operaciones de reporto	-	7,216,000
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	1,325,646	(6,807,347)
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>1,325,646</b>	<b>7,656,363</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Incremento de reserva legal	328,017	362,571
Pago de dividendos	(4,794,983)	(7,176,763)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>(4,466,966)</b>	<b>(6,814,192)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	(2,820,615)	11,190
Activo intangible	(192,525)	(175,873)
Cargos diferidos	(55,015)	(1,717)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(3,068,155)</b>	<b>(166,400)</b>
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(79,583)</b>	<b>14,025</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>104,516</b>	<b>90,491</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>24,933</b>	<b>104,516</b>

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



Christian Hausherr Aríñez  
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal  
Síndico



Diego Pardo Rojas  
Gerente General



Edwin Mercado Ilanes  
Contador General

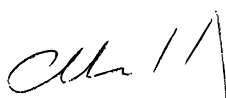
**CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	Capital		Reservas			Resultados	
	Social	Legal	Obligatoria	Total Reservas	Acumulados	Total	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
<b>Saldos 1° de enero de 2019</b>	<b>10,340,200</b>	<b>1,440,600</b>	-	<b>1,440,600</b>	<b>7,176,763</b>	<b>18,957,563</b>	
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2019		-	-	-	(6,814,192)	(6,814,192)	
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 07 de marzo de 2019		362,571		362,571	(362,571)	-	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	6,559,893	6,559,893	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>10,340,200</b>	<b>1,803,171</b>	-	<b>1,803,171</b>	<b>6,559,893</b>	<b>18,703,264</b>	
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de febrero de 2020		-		-	(4,466,966)	(4,466,966)	
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de febrero de 2020		328,017		328,017	(328,017)	-	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	5,600,617	5,600,617	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>10,340,200</b>	<b>2,131,188</b>	-	<b>2,131,188</b>	<b>7,365,527</b>	<b>19,863,915</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



Diego Pardo Rojas  
Gerente General



Edwin Mercado Ilanes  
Contador General

## 7.5 Notas

### 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 registro 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 mediante resolución ASFI N° 463/2020 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 Liquidez USD, Fondo de Inversión Abierto a Mediano 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 Bolivianos a partir de 15 de noviembre de 2006.

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

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

inversores que desean rentabilizar su liquidez a largo plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. 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 Liquidez 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 04 de enero de 2018.

**g) Credifondo Garantiza** - Fondo de Inversión Cerrado autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/DSVSC-FIC-CGF-006/2016 mediante Resolución Administrativa N° 1182/2016 del 12 de diciembre de 2016. El Fondo tiene como objeto realizar inversiones en valores de renta fija de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones, para la estructuración de mecanismos de cobertura de operaciones de crédito, pudiendo otorgar



coberturas que garanticen hasta el cincuenta por ciento (50%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME productivos, y hasta el ochenta por ciento (80%) del saldo a capital pendiente de pago de Créditos PyME no productivos y de Créditos de Consumo otorgados por Entidades de Intermediación Financiera enmarcadas en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado se colocó en BBV el 16 de diciembre inicio operaciones el 19 de diciembre de 2016.

**h) Credifondo 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/DSVSC-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 SAFI S.A.**, en su calidad de Sociedad Administradora de estos Fondos, de acuerdo a normas vigentes es responsable por la correcta

y adecuada administración de dichos Fondos y por cualquier incumplimiento de la normativa vigente. Su labor incluye el manejo de los recursos y valores de propiedad de los Fondos, tales como el cobro de valores a su vencimiento, cobro de intereses, custodia a través de una entidad autorizada, redenciones, conversiones, endosos, protestos y otros.

## **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, han sido preparados de acuerdo con normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, salvo en lo relativo a la suspensión del ajuste por inflación de los estados financieros a partir del ejercicio 2009.

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

La preparación de los estados financieros, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y

gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

## 2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

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

## 2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## 2.3 Criterios de valuación

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

### a) Moneda extranjera

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las inversiones se valúan de acuerdo a lo establecido en el Título I del Libro N°8 "Metodología de Valoración" de la recopilación de normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

### c) Inversiones bursátiles en operaciones de reporto

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

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

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

### e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

En este grupo se registran derechos derivados de operaciones en favor de la Entidad, que se encuentran pendientes de cobro, los que se valuaron a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

### f) Impuestos por recuperar

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

**g) Gastos pagados por anticipado**

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

**h) Activo fijo**

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

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

Registra también los bienes de cualquier naturaleza que posea la Entidad, con carácter permanente, pero que por razones de administración interna no son utilizados temporalmente, o constituyen bienes realizables.

**i) Activo intangible**

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

sobre los valores actualizados por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada en cuatro años.

**j) Otros activos**

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

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

En este grupo se registran los importes de las obligaciones por las operaciones de reporto, representa el de derecho u obligación 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.

Sean éstas legales, convencionales o internas y se encuentran pendientes de pago; comprende las cuentas de provisión de obligaciones laborales y otras provisiones.

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de trabajo en su empleo el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

#### **o) Patrimonio neto**

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

#### **p) Resultados del ejercicio**

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

#### **q) Patrimonio autónomo en administración**

Las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión Abiertos Credifondo Renta Fija, Credifondo Liquidez USD, Credifondo Crecimiento Dólares, Credifondo Liquidez Bs., Credifondo +Rendimiento, Credifondo Crecimiento Bolivianos, y 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 de la entidad**

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

#### **s) Ingresos operacionales**

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

#### **t) Gastos operacionales**

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

#### **u) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de intereses por disponibilidades, así como los ingresos obtenidos por rendimiento en valores representativos de deuda, valores representativos de derecho patrimonial y premios por operaciones de 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 a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al impuesto a las utilidades de las empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes impositivos establecidos por dicha Ley y reglamento; la tasa del impuesto asciende al 25%.

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

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 alcanza a Bs. 1.968.611 de los cuales Bs. 1.536.431 fueron registrados con cargo a resultados; la diferencia de Bs. 432.180 corresponde a la estimación efectuada por la Sociedad para la compensación del Impuesto a las Transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

El saldo de las obligaciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) al 31 de diciembre de 2019 es de Bs. 152.000 que será compensada como pago a cuenta del impuesto a las transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

## NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019, están compuestos de la siguiente forma:

### a) Disponible

	2020 Bs	2019 Bs
Cuenta Corriente BCP MN	12,151	62,158
Cuenta Corriente BCP ME	7,377	36,977
Caja de Ahorro CSI ME	5,405	5,381
	<u>24,933</u>	<u>104,516</u>

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

	2020 Bs	2019 Bs
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	1.074.205	1.476.721
Cuotas de participación en FIA CFO +Rendimiento	572.945	1.186.804
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Bolivianos	879.243	1.565.042
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	7.819.149	10.811.300
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	4.289.617	2.914.298
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Dólares	4.230.650	2.237.290
	<u>18.865.809</u>	<u>20.191.455</u>

### c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	2020 Bs	2019 Bs
Cuentas por cobrar por administración FIC	10.403	9.447
	<u>10.403</u>	<u>9.447</u>

### d) Impuestos por recuperar

	2020 Bs	2019 Bs
Pago del IUE a cuenta del IT	584.180	729.350
	<u>584.180</u>	<u>729.350</u>



### e) Gastos pagados por anticipado

	2020 Bs	2019 Bs
Seguros contratados	-	90.828
Arriendos anticipados	92.610	92.610
Otros pagos anticipados	50.826	30.889
	<u>143.436</u>	<u>214.327</u>

### f) Activo fijo

	2020		2019	
	Valor Actualizado Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Mobiliario y enseres	160.066	(107.222)	52.844	62.534
Equipo e instalaciones	100.457	(65.383)	35.074	43.940
Equipo de computación	371.213	(326.011)	45.202	23.038
Obras en construcción	2.775.746	-	2.775.746	-
Total	<u>3.407.482</u>	<u>(498.616)</u>	<u>2.908.866</u>	<u>129.512</u>

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendió a Bs. 41.261 y Bs. 43.812, respectivamente.

El saldo de la cuenta incluye Bs. 2.775.746 por un adelanto entregado para la construcción de un inmueble donde operará la Sociedad.

### g) Activo intangible

	2020 Bs	2019 Bs
Valor actualizado programas y licencias de computación	2.057.558	1.865.038
Depreciación acumulada	<u>(1.800.701)</u>	<u>(1.736.124)</u>
	<u>256.857</u>	<u>128.914</u>

La amortización del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendió a Bs. 64.582 y Bs. 74.096, respectivamente.

### h) Otros activos

	2020 Bs	2019 Bs
Bienes diversos	111.857	41.506
Cargos diferidos	120.565	130.141
Amortización cargos diferidos	(30.402)	(109.221)
Desarrollo de programas de computación	167.955	271.161
	<u>369.975</u>	<u>333.587</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a Bs. 18,627 y Bs. 49,244, respectivamente.

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

	2020 Bs	2019 Bs
Comisiones por pagar	336.795	68.811
Prestaciones sociales por pagar	31.661	31.975
Otras cuentas por pagar	130.268	75.250
	<u>498.724</u>	<u>176.036</u>

### j) Impuestos por pagar

	2020 Bs	2019 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	91.593	121.189
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	98.836	128.340
	<u>190.429</u>	<u>249.529</u>

### k) Provisiones

	2020 Bs	2019 Bs
Provisión de obligaciones laborales	342.266	215.000
Provisión IUE	1.968.611	2.020.773
Otras provisiones	327.514	476.506
	<u>2.638.391</u>	<u>2.712.279</u>

### l) Cuentas de registro

	2020 Bs	2019 Bs
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	872.420.942	1.013.465.530
Custodia y documentos castigados	55.562	55.562
Otras cuentas de registro	687.046.919	695.680.665
	<u>1.559.523.423</u>	<u>1.709.201.757</u>

### m) Ingresos y gastos operacionales

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Ingresos operacionales</b>		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	8.239.776	9.331.564
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	6.227.099	5.331.226
Otras comisiones por servicios operacionales	199	432
	<u>14.467.074</u>	<u>14.663.222</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Pago de comisiones agencias de bolsa	940.665	874.242
	<u>940.665</u>	<u>874.242</u>

### n) Ingresos y gastos financieros

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por venta de valores bursátiles	-	338.464
Rendimiento por valores bursátiles representativos de deuda	-	121.180
Rendimiento por participación en fondos de inversión	395.468	441.235
Ganancia por valoración de cartera de inversiones	-	925.311
Otros ingresos financieros	31	82
	<u>395.499</u>	<u>1.826.272</u>
	2020 Bs	2019 Bs
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdida por venta de valores bursátiles	-	756.233
Pérdida por valoración de cartera de inversiones	-	11.374
Otros cargos financieros	175.762	256.465
	<u>175.762</u>	<u>1.024.072</u>

### o) Gastos de administración

	2020 Bs	2019 Bs
Gastos de personal	3.263.918	3.371.190
Gastos de comercialización	251.239	161.217
Depreciación y desvalorización de activo	105.843	117.908
Amortización de cargos diferidos	18.627	49.244
Servicios contratados	1.275.651	1.007.549
Seguros	237.384	200.953
Comunicaciones y traslados	74.603	135.835
Impuestos	518.920	524.608
Otros gastos de administración	879.518	1.057.700
	<u>6.625.703</u>	<u>6.626.204</u>

## NOTA 5 – PATRIMONIO

### a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs. 18.000.000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanza Bs. 10,340,200 dividido en 1,034,020 acciones respectivamente, con un valor nominal de Bs. 10 cada una.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs. 19,836,915 y Bs. 18,703,264, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs. 19 y Bs. 18 respectivamente,

### b) Reservas

De acuerdo con lo establecido por las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, esta cuenta está compuesta por la Reserva Legal y los estatutos de la Sociedad disponen que debe destinarse el 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs. 2.131.188 y Bs. 1.803.171 respectivamente.

### c) Resultados acumulados

En fecha 28 de febrero de 2020 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades de la gestión anterior por Bs. 4.466.966 y constituir una reserva legal de Bs. 328.017

## 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 2020 y 2019 es de Bs. 6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de USD 2.397.202 y USD 2.346.626 respectivamente.



	2020 USD Equivalente en Bs	2019 USD Equivalente en Bs
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	12.781	42.358
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	16.339.416	15.962.889
Gastos pagados por anticipado	92.610	92.610
<b>Total activo</b>	<b>16.444.807</b>	<b>16.097.857</b>
<b>Posición neta activa en Bolivianos</b>	<b>16.444.807</b>	<b>16.097.857</b>
<b>Posición neta activa en USD</b>	<b>2.397.202</b>	<b>2.346.626</b>

## NOTA 7 – ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad administra los siguientes fondos de inversión:

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

- Credifondo Garantiza - El Fondo 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 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.  
La composición de los Fondos

administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

#### Credifondo “Liquidez USD” Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	95.490.835	65.089.513
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	151.265.098	145.063.262
Inversiones en Operaciones de Reporto	13.720.000	2.094.380
Documentos pendientes de cobro	80.470	23.954
<b>Total activo</b>	<b>260.556.403</b>	<b>212.271.109</b>
<b>Gastos</b>	<b>186.154</b>	<b>160.696</b>
<b>Total gastos</b>	<b>186.154</b>	<b>160.696</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>260.742.557</b>	<b>212.431.805</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	13.723.430	2.094.940
<b>Total pasivo</b>	<b>13.723.430</b>	<b>2.094.940</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	246.633.748	210.022.204
<b>Total patrimonio</b>	<b>246.633.748</b>	<b>210.022.204</b>
<b>Ingresos</b>	<b>385.379</b>	<b>314.661</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>385.379</b>	<b>314.661</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>260.742.557</b>	<b>212.431.805</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>246.832.973</b>	<b>210.176.169</b>

#### Credifondo “Renta Fija” Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	98.786.806	90.855.995
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	252.124.773	247.274.321
Inversiones en Operaciones de Reporto	20.580.000	-
Documentos pendientes de cobro	69.993	17.374
<b>Total activo</b>	<b>371.561.572</b>	<b>338.147.690</b>
<b>Gastos</b>	<b>379.214</b>	<b>664.606</b>
<b>Total gastos</b>	<b>379.214</b>	<b>664.606</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>371.940.786</b>	<b>338.812.296</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	20.586.574	-
<b>Total pasivo</b>	<b>20.586.574</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	350.737.902	337.844.655
<b>Total patrimonio</b>	<b>350.737.902</b>	<b>337.844.655</b>
<b>Ingresos</b>	<b>616.310</b>	<b>967.641</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>616.310</b>	<b>967.641</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>371.940.786</b>	<b>338.812.296</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>350.974.998</b>	<b>274.043.796</b>

## Credifondo "Crecimiento USD" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	32.503.770	31.096.624
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	92.599.672	101.193.541
Inversiones en Operaciones de Reporto	6.403.217	3.667.163
Documentos pendientes de cobro	28.863	23.883
<b>Total activo</b>	<b>131.535.522</b>	<b>135.981.211</b>
<b>Gastos</b>	<b>183.960</b>	<b>145.755</b>
<b>Total gastos</b>	<b>183.960</b>	<b>145.755</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>131.719.482</b>	<b>136.126.966</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	6.405.234	3.667.855
<b>Total pasivo</b>	<b>6.405.234</b>	<b>3.667.855</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	125.073.099	132.206.794
<b>Total patrimonio</b>	<b>125.073.099</b>	<b>132.206.794</b>
<b>Ingresos</b>	<b>241.149</b>	<b>252.317</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>241.149</b>	<b>252.317</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>131.719.482</b>	<b>136.126.966</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>125.130.288</b>	<b>132.313.356</b>

## Credifondo "Liquidez Bs." Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	46.018.382	12.768.379
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	69.070.381	127.648.864
Inversiones en Operaciones de Reporto	24.215.275	59.607.379
Documentos pendientes de cobro	19.511.109	28.619.503
<b>Total activo</b>	<b>158.815.147</b>	<b>228.644.125</b>
<b>Gastos</b>	<b>137.891</b>	<b>301.341</b>
<b>Total gastos</b>	<b>137.891</b>	<b>301.341</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>158.953.038</b>	<b>228.945.466</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.818.342	31.024.423
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	19.357.157	28.581.755
<b>Total pasivo</b>	<b>24.175.499</b>	<b>59.606.178</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	134.333.740	168.731.353
<b>Total patrimonio</b>	<b>134.333.740</b>	<b>168.731.353</b>
<b>Ingresos</b>	<b>443.799</b>	<b>607.935</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>443.799</b>	<b>607.935</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>158.953.038</b>	<b>228.945.466</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>134.639.647</b>	<b>169.037.947</b>

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

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	41.285.503	50.768.405
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	115.117.760	142.105.302
Inversiones en Operaciones de Reporto	4.906.737	33.611.772
Documentos pendientes de cobro	5.077.238	135.117
<b>Total activo</b>	<b>166.387.238</b>	<b>226.620.596</b>
<b>Gastos</b>	<b>405.257</b>	<b>280.922</b>
<b>Total gastos</b>	<b>405.257</b>	<b>280.922</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>166.792.495</b>	<b>226.901.518</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	4.900.000	33.650.713
<b>Total pasivo</b>	<b>4.900.000</b>	<b>33.650.713</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	161.167.246	192.617.766
<b>Total patrimonio</b>	<b>161.167.246</b>	<b>192.617.766</b>
<b>Ingresos</b>	<b>725.249</b>	<b>633.039</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>725.249</b>	<b>633.039</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>166.792.495</b>	<b>226.901.518</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>161.487.238</b>	<b>192.969.883</b>

## Credifondo "Crecimiento Bs." Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	47.364.291	29.305.068
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	78.910.653	101.587.720
Inversiones en Operaciones de Reporto	26.219.999	25.316.990
Documentos pendientes de cobro	16.337.808	10.076.315
<b>Total activo</b>	<b>168.832.751</b>	<b>166.286.093</b>
<b>Gastos</b>	<b>193.618</b>	<b>247.889</b>
<b>Total gastos</b>	<b>193.618</b>	<b>247.889</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>169.026.369</b>	<b>166.533.982</b>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	10.010.556	15.305.939
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	16.178.455	10.000.000
<b>Total pasivo</b>	<b>26.189.011</b>	<b>25.305.939</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	142.029.449	140.673.746
<b>Total patrimonio</b>	<b>142.029.449</b>	<b>140.673.746</b>
<b>Ingresos</b>	<b>807.909</b>	<b>554.297</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>807.909</b>	<b>554.297</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>169.026.369</b>	<b>166.533.982</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>142.643.740</b>	<b>140.980.154</b>

### Credifondo "Garantiza" Fondo de Inversión Cerrado

	2020 Bs	2019 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	27.121.349	18.972.970
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	288.154.992	254.108.577
Documentos pendientes de cobro	5.052.355	5.035.197
Gastos pagados por anticipado	40.000	40.000
<b>Total activo</b>	<b>320.368.696</b>	<b>278.156.744</b>
<b>Gastos</b>	<b>30.007.696</b>	<b>21.432.817</b>
<b>Total gastos</b>	<b>30.007.696</b>	<b>21.432.817</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>350.376.392</b>	<b>299.589.561</b>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	10.403	9.447
Provisiones	37.489	43.630
Previsiones	20.720.735	6.032.179
<b>Total pasivo</b>	<b>20.768.627</b>	<b>6.085.256</b>
<b>Patrimonio</b>		
Aportes en cuotas de participación	272.071.488	236.664.895
<b>Total patrimonio</b>	<b>272.071.488</b>	<b>236.664.895</b>
<b>Ingresos</b>	<b>57.536.277</b>	<b>56.839.410</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>57.536.277</b>	<b>56.839.410</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>350.376.392</b>	<b>299.589.561</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>299.600.069</b>	<b>272.071.488</b>

### Credifondo "Promotor" Fondo de Inversión Cerrado

	2020 Bs
<b>Activo</b>	
Disponible	280.560.000
<b>Total activo</b>	<b>280.560.000</b>
<b>Gastos</b>	<b>-</b>
<b>Total gastos</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>280.560.000</b>
<b>Patrimonio</b>	
Aportes en cuotas de participación	280.560.000
<b>Total patrimonio</b>	<b>280.560.000</b>
<b>Ingresos</b>	<b>-</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>280.560.000</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>280.560.000</b>

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 2020 y 2019, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad.

### NOTA 9 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

### NOTA 10 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

### NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2020 se registraron ingresos por reversión de provisión del IUE Bs. 10.731 y otros ingresos administrativos Bs. 731, los gastos corresponden a la reversión del anticipo del IUE con el IT Bs. 110.651

En la gestión 2019 se registraron ingresos de la gestión anterior por reversión de gastos administrativos Bs. 67.449 y compensación del anticipo del IUE con el IT Bs. 9.859

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

### NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Pandemia COVID-19

El 17 de marzo de 2020 mediante Decreto Supremo N°4196, el Gobierno de Bolivia declara

emergencia sanitaria nacional y cuarentena en el territorio nacional por el brote del Coronavirus (COVID-19), modificando la jornada laboral y las modalidades de trabajo. El 21 de marzo de 2020, mediante Decreto Supremo N° 4199 declara cuarentena total en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, con suspensión de actividades públicas y privadas, medida que fue ampliada hasta el 31 de agosto de 2020. Finalmente, mediante Decreto Supremo N° 4314 de 27 de agosto de 2020, declaró el inicio de la fase post confinamiento con vigilancia comunitaria activa.

### Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings Calificadora de Riesgo S.A., según el siguiente cuadro:

	Calificación Actual al 31-12-2020	Calificación Anterior al 31-12-2019
Credifondo Renta Fija	AAA	AA1
Credifondo Liquidez USD	AAA	AA1
Credifondo Liquidez Bs.	AA2	AA3
Credifondo +Rendimiento	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento Bs.	AA2	AA3
Credifondo Crecimiento USD	AA1	AA1

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los Fondos de Inversión Cerrados Administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones de riesgo otorgadas por la calificadora de riesgos Pacific Credit Ratings S.A. según el siguiente cuadro:

	Calificación Actual al 31-12-2020	Calificación Anterior al 31-12-2019
Credifondo Garantiza		
Serie A – Senior	AA2	AA2
Serie B – Subordinada	AA3	AA3
Credifondo Promotor	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.

### Aspectos tributarios

Mediante Ley N° 1356 promulgada el 28 de diciembre de 2020 se modificó la Ley N° 843 de 20 de mayo de 1986, estableciendo que a partir de la gestión 2021 las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, estarán sujetas al pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas por un coeficiente adicional de 25%, cuando su coeficiente de rentabilidad respecto a su patrimonio, exceda el 6%.

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.

### NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

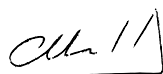
	2020 Bs	2019 Bs
<b>ACTIVO</b>		
<b>Disponible</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	19.528	99.135
<b>Total Activo</b>	<u>19.528</u>	<u>99.135</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Comisiones por pagar</b>		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	336.795	68.811
<b>Total pasivo</b>	<u>336.795</u>	<u>68.811</u>
<b>INGRESOS</b>		
<b>Ingresos por administración de Fondos de Inversión</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.326.899	2.773.880
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	27.081	21.914
Crediseguro S.A. Seguros Personales	143.208	157.442
Crediseguro S.A. Seguros Generales	9.810	6.607
<b>Total Ingresos</b>	<u>3.506.998</u>	<u>2.959.843</u>
<b>EGRESOS</b>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	311.323	275.872
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	819.414	748.898
Crediseguro S.A. Seguros Personales	146.556	93.516
<b>Total Egresos</b>	<u>1.277.293</u>	<u>1.118.286</u>

## NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se registraron ingresos ni gastos extraordinarios.

## NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, 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



Diego Pardo Rojas  
Gerente General



Edwin Mercado Illanes  
Contador General



- **REPORTE ANUAL**  
de Gobierno Corporativo



# ◆ Reporte Anual de Gobierno Corporativo

## 8 Reporte Anual de Gobierno Corporativo

### 8.1 Estructura Organizativa del Directorio.

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

### 8.2 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.

### 8.3 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.

### 8.4 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

### 8.5 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 2020 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.

### **8.6 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.

### **8.7 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 (\*).

### **8.8 Denuncias presentadas contra la sociedad**

No existieron denuncias presentadas contra la Sociedad durante la gestión 2020.

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

## **Contactos**

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

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

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

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



CREDIFONDO SAFI S.A. es supervisada por ASFI.

La Supervisión no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un fondo de inversión.