

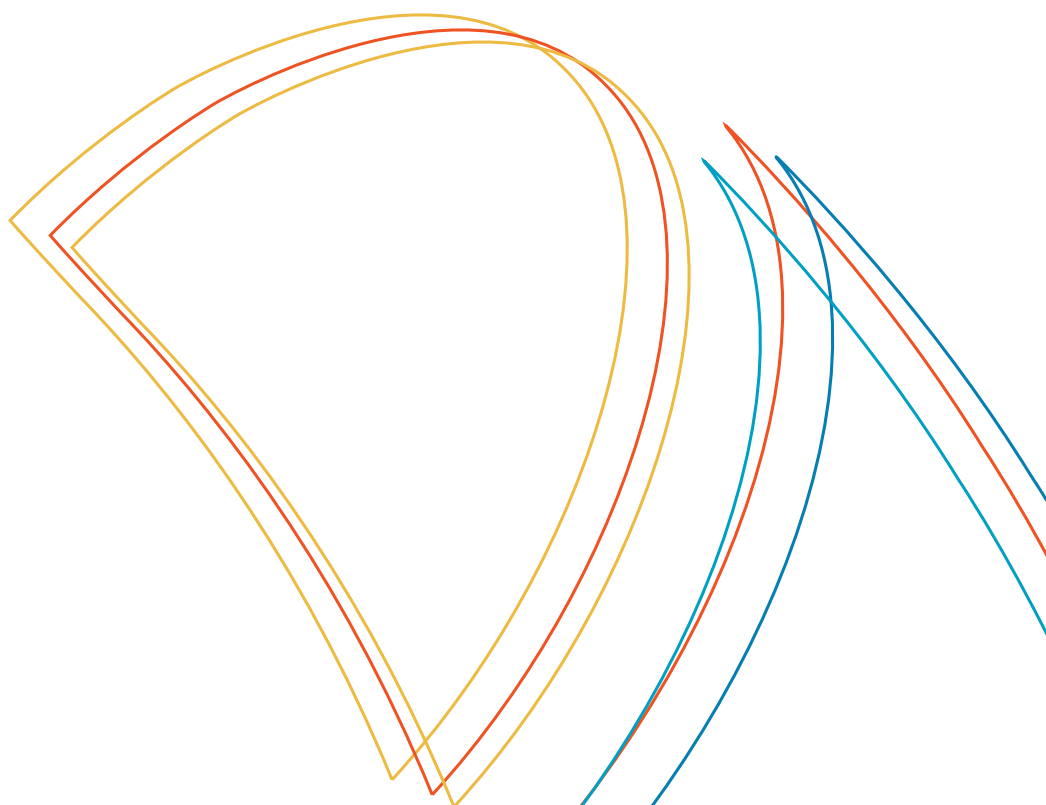
Memoria | **2021**
Anual



CONTENIDO

	PAG
CARTA DEL PRESIDENTE	3
ECONOMÍA INTERNACIONAL	5
SISTEMA DE FONDOS DE INVERSIÓN	16
CREDIFONDO SAFI.....	19
INFORME DEL SÍNDICO.....	29
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	31
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS.....	36
REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	57
CONTACTOS	60

- **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 2021.

Durante la gestión 2021, el volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores fue de USD 11,489 millones, cifra 13.7% menor a la registrada en la gestión 2020. La disminución en el volumen negociado se debe principalmente a la caída en las operaciones de mercado primario, ya que durante la gestión 2020 se colocaron nuevas cuotas de Fondos de Inversión Cerrados por un valor de USD 242 millones, mientras que en la gestión 2021, el monto llegó a USD 62 millones. Adicionalmente, se presentó una disminución de 54.8% respecto a la gestión 2020, en colocaciones de bonos llegando a un volumen de USD 284 millones al cierre de la gestión 2021.

Por otro lado el mercado secundario tuvo una disminución en volumen negociado de 9.8% respecto al 2020, alcanzando un importe de USD 11,050 millones.

Para Credifondo SAFI, la gestión 2021 presentó grandes desafíos frente a un mercado desacelerado como consecuencia de la crisis sanitaria. Sin embargo, Credifondo SAFI pudo mantener en 2021 tasas competitivas con muy baja volatilidad en todos los fondos administrados. A nivel de cartera administrada, ésta alcanzó los USD 308 millones al cierre de 2021, un crecimiento de 22% con relación a la gestión 2020. La utilidad generada por Credifondo SAFI fue de USD 650 mil y el ROE obtenido durante la gestión fue de 24.9% posesionando a Credifondo como la cuarta SAFI más rentable del mercado.

Asimismo, nuestra participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos al cierre de la gestión 2021 fue de 14.9% y de 5.3% para los Fondos de Inversión Cerrados, participación que incrementó por la colocación de un nuevo Fondo, Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado.

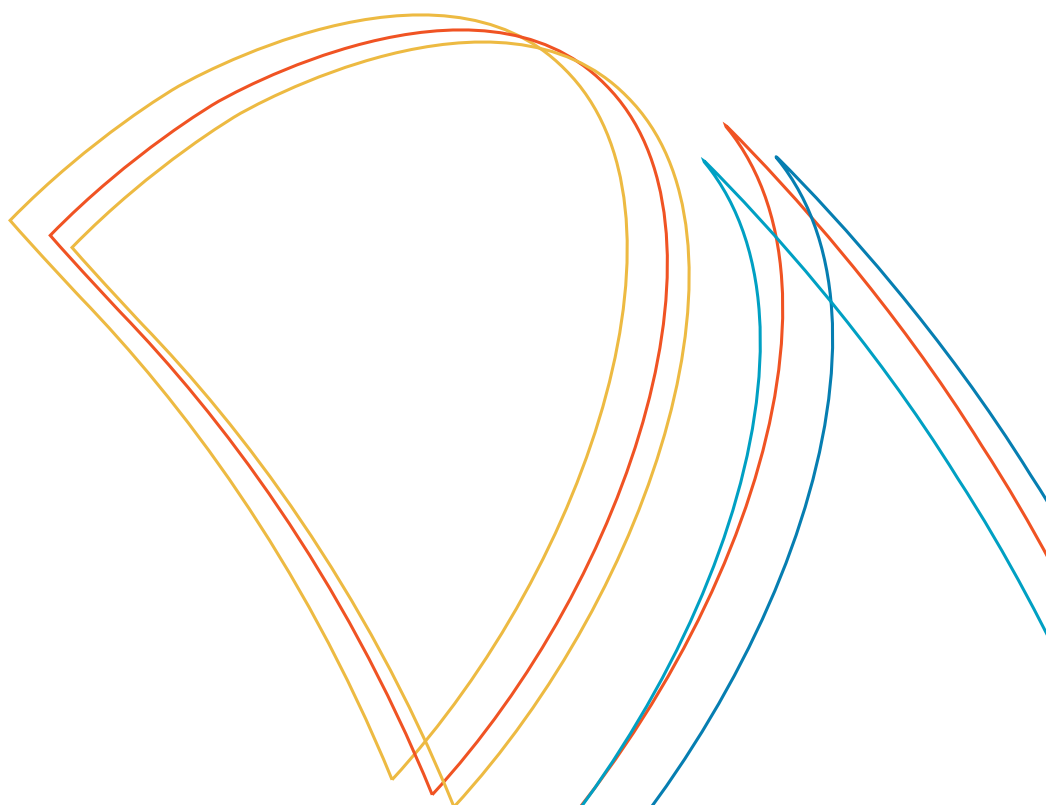
Quiero reconocer al Directorio, por su dedicación y valioso aporte, a nuestra gerencia y nuestros colaboradores, por su excelente desempeño y compromiso con la organización, que fueron fundamentales para el logro de los resultados conseguidos.

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



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio

- **Economía**
Internacional



● Economía Internacional

2 Economía Internacional

Luego de afrontar una pandemia que originó una crisis de gran magnitud a nivel mundial, la gestión 2021 se consolidó como un año de restauración económica bajo un contexto de bastante incertidumbre y de adaptación a una nueva normalidad, que demandó cambios significativos al ritmo de vida de la población y a cómo se deben desarrollar las actividades económicas ante un virus que amenaza con mantenerse activo por varios años. De una manera escalonada, las diferentes regiones del planeta volvieron a operar, conforme se establecieron planes de vacunación y se flexibilizaron las restricciones impuestas el año anterior. La característica inicial fue el acceso limitado a vacunas durante el primer periodo del año, debido a la capacidad de producción de las farmacéuticas, ante una demanda internacional creciente, así como también la dificultad que significó la aparición de variantes del SARS-CoV-2 meses posteriores, retrasando aún más la distribución a nivel global. Este factor también desembocó en un ritmo variable de recuperación entre economías desarrolladas y emergentes, marcando una brecha significativa, debido a las diferencias en la gestión sanitaria. Por otro lado, el rechazo a la vacunación fue una característica sustancial durante el año, situación que frenó los avances proyectados en cuestión de inmunización mundial y derivó en la aplicación de políticas sanitarias más estrictas para contrarrestar paulatinas olas de contagio durante el año. Para el cierre de gestión se estima que alrededor del 60% de la población mundial cuenta con una dosis aplicada y que casi el 50% cumplió con el esquema completo, empero, tras la aparición de mutaciones

con diferentes características, el proceso tenderá a extenderse, al menos hasta 2022.

En materia económica, el 2021 se caracterizó por una paulatina y heterogénea restauración de actividades, cuyo comportamiento se puede distinguir bajo dos perfiles; una rápida reactivación de la demanda, gracias al levantamiento de restricciones y el proceso de vacunación; y el ritmo interrumpido e incierto de la oferta, atribuido a las severas consecuencias de la pandemia en varios aparatos productivos. Bajo dichas características, las condiciones económicas observadas en diferentes regiones reflejaron una recuperación continúa, pero con cierta moderación desde el tercer trimestre. La aplicación de políticas expansivas y estímulos fiscales desde 2020 rindió frutos significativos para registrar mejoras en los principales indicadores macroeconómicos, específicamente en regiones de mayor desarrollo, beneficiando a los mercados financieros y a empresas que se concentran en sectores de energía, materiales e industriales. En este plano, la actividad industrial mostró señales importantes de reactivación, lo que también contribuyó al incremento de flujos comerciales, especialmente para el tránsito de materias primas y productos elaborados.

En contraposición a lo observado en la gestión anterior, y de forma inesperada, la cotización internacional de materias conservó una tendencia creciente y sostenida durante 2021. Por un lado, el precio de los minerales se mantuvo en ascenso, producto de la restauración de requerimientos industriales de algunas potencias mundiales, destacando el oro, el cobre, la plata, el estaño, entre otros.

Por otro lado, el incremento del precio del petróleo fue sustancial, atribuido a dos factores: el crecimiento de la demanda por parte de los principales países durante la primera mitad de 2021 y el incremento escalonado, pero menos acelerado del retorno de la oferta, ya que los rebrotes del virus durante el año generaron un ambiente de mayor incertidumbre sobre la sostenibilidad de la demanda y, ante un escenario similar a abril de 2020, los miembros de la OPEP asumieron un plan más conservador de producción, lo cual tuvo una influencia significativa en el precio. De esta forma, se evidenció, que la cotización del petróleo WTI llegó a mantenerse por encima de 60 dólares el barril durante el primer semestre de 2021 y para el cierre, el crecimiento fue superior, marcando un máximo en octubre de 83 dólares por barril. Este comportamiento ha beneficiado mucho más a países exportadores en términos de ingreso, empero, ha tenido una repercusión notable en la inflación, ya que, en los últimos meses del año, se evidenció un crecimiento sostenido, sobre todo para economías desarrolladas. A pesar de dicha dinámica, se espera que las presiones sobre los precios se moderen en la mayoría de los países en 2022, aunque, podría significar la aplicación de políticas económicas adicionales para frenar la tendencia lo más pronto posible.

Mientras tanto, en octubre, el FMI presentó la última actualización del informe "World Economic Forum" correspondiente a la presente gestión. Ante el contexto actual, la entidad proyectó una importante recuperación del PIB mundial en 2021 cuya tasa de crecimiento sería de 5.9%, pero que, en 2022 experimentaría una desaceleración que implique una tasa de crecimiento de 4.9%. A su vez, prevé que, en este periodo, las economías avanzadas crecerán a una tasa de 5.2%, para luego ralentizar su expansión a 4.5% en su conjunto, atribuible a la progresiva recuperación de Estados Unidos y las principales potencias de la zona

euro durante el segundo y tercer trimestre de 2021; las cuales también ralentizarán su crecimiento desde 2022 convergiendo a niveles observados antes de la pandemia. Por su parte, las economías emergentes experimentarían un crecimiento de 6.4% y luego reduciría a 5.1% en el próximo año, de las cuales destaca China con un 8% para la presente gestión y un 5.6% en la siguiente. En consecuencia, a pesar de una expectativa favorable, el FMI enfatiza que es necesario un firme esfuerzo en materia de políticas a nivel multilateral, que a su vez se complementen con políticas nacionales según las condiciones específicas de cada país para una mejor focalización, en un contexto en el que, cuanto más dure la pandemia, más limitaciones tendrá el margen de maniobra de la política económica de corto plazo.

2.1 Estados Unidos

Durante la gestión 2021, la incertidumbre fue un factor constante en el desarrollo de actividades en el país, ya que los rebrotes de contagio por COVID-19 puso en alerta repetidamente al sistema sanitario y el proceso de vacunación no logró obtener los resultados esperados. Sin embargo, hasta el cierre de año, se observó una mejora significativa de los principales indicadores económicos y con ello una restauración de la actividad económica a un ritmo más acelerado de lo que se proyectó previamente. De forma preliminar, fuentes oficiales informaron que el crecimiento del PIB en 2021 llegó a 5.7%, siendo el mejor resultado desde 1984 (7.2%). Por su parte, en términos interanuales, la variación observada fue de 6.9% y de manera trimestral (septiembre - diciembre) la expansión fue de 1.7%, superando levemente al registro de los dos primeros trimestres del año (1.5% y 1.6%) y en mayor proporción al tercer trimestre (0.5%). En síntesis, el desempeño favorable deriva del repunte en las exportaciones, así como la

reposición e inversión en inventarios y el sostenido gasto del consumidor en el último tramo de 2021, situación que compensó, inicialmente, el impacto que generó el avance de contagios por la variante "Delta" y "Omicrón" ocasionando el retorno a ciertas restricciones, y por consiguiente, mermando la recuperación de comercios y empresas.

Por su parte, la aceleración de la inflación registró cifras históricas, como consecuencia de la fuerte demanda de los consumidores que colisionó con los problemas de suministro ligados a la pandemia y el ascenso exponencial de los precios de la energía. Conforme el precio de las materias primas y la cotización del petróleo se mantuvo en ascenso, la inflación se alejó cada vez más de la meta establecida por la autoridad monetaria, contabilizando incrementos interanuales elevados, comparados con cifras observadas en 1982. Específicamente, las mayores variaciones de precios se dieron en el último trimestre de 2021, situación que impuso presiones sobre la dirección de política monetaria con miras al inicio de una nueva gestión. La variación anual se posicionó por encima del 6% desde octubre y cerró la gestión en 7%, haciendo evidente que el efecto inflacionario afectó a casi todos los rubros de la economía, encareciendo mucho más el consumo interno y reflejando que el comportamiento no sería transitorio. A pesar de ello, hasta la última reunión de la FOMC celebrada en diciembre, no se modificaron los límites de la tasa interés referencial de la FED, empero se prevé que el giro de la política monetaria sea a partir de marzo de 2022, ya que se plantearía el ascenso escalonado para evitar que la aceleración de la inflación se des controle, aunque esta disposición tenga un efecto negativo sobre el mercado financiero. A esto se adhiere la decisión de reducir la inyección de recursos a través de paquetes fiscales, dada la continua senda de expansión del ISM manufacturero y que el mercado laboral

ha recuperado alrededor de 5.3 millones de empleos en un año, posicionando la tasa de desempleo a un mínimo en un año de 3.9%.

2.2 Zona Euro

Como medida principal para generar un apoyo importante a los países de la región, el Banco Central Europeo (BCE) dispuso de un programa de compra de activos (PEPP) para inyectar recursos necesarios en pro de la recuperación económica de la zona. Desde su aprobación en 2020, la medida ha repercutido gradualmente en mejores indicadores para varios países. Aunque el ritmo de compras de bonos se ralentizó en algunos tramos del 2021 y generó algunas expectativas desfavorables en el público, el estímulo monetario se mantuvo vigente estimando una adquisición acumulada en torno a EUR 70,000 millones hasta el cierre de año. La autoridad monetaria ha previsto que las compras reducirán desde el inicio de 2022 para dar estabilidad a la economía de la zona euro y al mercado financiero a través de reinversión. Con todo este contexto, la recuperación macro de la región fue importante en los primeros trimestres del año, pero la incertidumbre generada por las nuevas olas de contagio durante el último periodo 2021, derivó en una ralentización de crecimiento. Según reportes oficiales, entre octubre y diciembre de la región euro y la del bloque comunitario crecieron a tasas de 0.3% y un 0.4%, respectivamente, mientras que, tres meses atrás el crecimiento en ambas fue de 2.3% y 2.2%. Inicialmente, la desaceleración se atribuye principalmente a la contracción experimentada en Alemania, Austria y Letonia, mientras que, España lideró el crecimiento en ese periodo, seguido de Portugal y Suecia. Por tanto, estimaciones preliminares indican que el producto interior bruto del conjunto de países que conforman la zona euro y de la Unión Europea se expandió en 5.2% en 2021.

Por otro lado, al igual que en la mayoría de las regiones del planeta, la aceleración de la inflación fue una de las principales preocupaciones para las principales potencias de la zona euro y su posible efecto adverso en el volátil proceso de recuperación económica. Al cierre de diciembre, la región experimentó una variación interanual de 5%, siendo el nivel más alto en los últimos 25 años. El aumento de los precios del gas y de la energía explicaron que la inflación se haya disparado, en diciembre, la subida de los precios de la energía llegó al 26%, muy por delante de otros bienes y servicios, en una menor proporción, los precios de los alimentos, alcohol y tabaco, así como también los bienes industriales y los servicios aumentaron alrededor del 3%. Las principales economías que tuvieron un incremento de precios superior al de la media fueron España y Alemania. En definitiva, las cifras se posicionaron por encima del objetivo del BCE que apostaba por una inflación del 2% anual, aunque, la entidad monetaria continuó afirmando que se trata de un fenómeno que gradualmente disminuirá, tras registrar un pico que debería alcanzarse en el curso de 2022.

2.3 América Latina

La región latinoamericana atravesó un proceso heterogéneo de recuperación que dependió directamente de la gestión sanitaria vinculada con la pronta adquisición de vacunas y la resolución de los principales conflictos socioeconómicos que detonaron desde 2019. Según algunas estimaciones preliminares, el crecimiento de la región ronda el 6.7 % en 2021, impulsado en esencia por las condiciones externas. La disminución de casos de contagios permitió a la mayoría de los países restaurar las actividades económicas, especialmente desde la segunda mitad del año, lo que ha permitido obtener un impulso significativo a nivel macro y micro. Por un lado, cabe resaltar que el incremento de la demanda

de materias primas, sumado a un repunte del precio internacional fue muy beneficioso para los principales países exportadores de la región, situación que fue constante durante el año y permitió consolidar ingresos extraordinarios. Por otro lado, al igual que en regiones de mayor desarrollo, la aceleración de la inflación en la mayoría ha superado las metas establecidas por los bancos centrales, este aumento se atribuye a la consolidación de la demanda asociada con la reapertura económica, al incremento de los precios de los alimentos y la energía, a las interrupciones en la producción de electricidad y, en algunos países, a la depreciación de la moneda y los fuertes incrementos en la masa monetaria. Se prevé que el crecimiento regional disminuirá hasta ubicarse en el 2.6 % en 2022 y el 2.7 % en 2023, a medida que se endurezca la política fiscal y monetaria, la demora en las mejoras en las condiciones del mercado laboral continúen y las condiciones externas se vuelvan menos favorables.

3 Economía Boliviana

3.1 Gestión Pospandemia

Tras superar los conflictos sociopolíticos en el país, en 2021 se priorizó la atención de la crisis sanitaria combinada con la ejecución de medidas que permitan que las actividades económicas retornen. Por un lado, el programa de vacunación planteado a inicios de gestión tuvo algunos desfases por el retraso de la llegada de inoculantes, generando inseguridad sobre la capacidad del sistema de salud para hacer frente a nuevas olas de contagio. Con la primera llegada de vacunas, se priorizó a la población de mayor edad y en condiciones de riesgo, luego, a partir de la llegada de lotes proveniente de China, Rusia y donaciones a través del mecanismo COVAX, en julio, se dispuso de la ampliación del rango de aplicación desde los 18 años, situación que permitió elevar los índices de

vacunación durante la segunda mitad de 2021, sin embargo, la gestión se dificultó con el rechazo de la vacunación y la omisión por cierta parte de la población a acudir a centros de manera voluntaria. Hasta el cierre de diciembre, en Bolivia se vacunó alrededor de 50% en primeras dosis y 45% en esquema completo sobre el total de su población.

Respecto a las políticas económicas ejecutadas, el gobierno buscó darle mayor dinamismo a la demanda interna a través de la transferencia de recursos a la población, entre los que destacan: el “Bono contra el Hambre” otorgado a inicios de gestión; la ley de Reintegro en Efectivo del Impuesto al Valor Agregado (Re-IVA) con el propósito de dar una devolución de hasta el 5% del importe de venta contenido en la factura a personas naturales; la implementación del Impuesto a las Grandes Fortunas (IGF), que corresponde a un gravamen anual para las personas naturales que poseen una fortuna neta acumulada mayor a Bs 30 millones o su equivalente en moneda extranjera; aumento adicional y extraordinario de rentas para jubilados; y la aprobación de la Ley N°1392 que autorizó la devolución total y/o parcial de los recursos de las administradoras de pensiones a los contribuyentes, bajo un reglamento específico que otorgó las condiciones necesarias. Esta medida fue de las más controversiales y demoró hasta el último trimestre del año en aplicarse, se estima que la devolución fue de alrededor de Bs 1,068 millones, equivalente a un 25.7% del monto total dispuesto. En términos de oferta, el Gobierno reestructuró los planes de financiamiento a las empresas realizados en la gestión transitoria, creando Fideicomisos y Fondos (FOCIPP, SI-BOLIVIA FOGADIN, FARIP, FIUSEER) para fomentar el crédito al sector productivo, con la inclusión de la promoción de la política de sustitución de importaciones. Además, se priorizó nuevamente la dinamización

de las empresas públicas a través de créditos internos, con la combinación de incentivos tributarios a los aranceles para la importación de algunos productos. Finalmente, se restableció las cuotas de créditos y se determinó el refinanciamiento y/o reprogramación de créditos, con un periodo de gracia de seis meses, alargando así la política de diferimientos en la primera mitad de 2021. El conjunto de medidas estuvo acorde con los lineamientos del modelo económico actual, teniendo un enfoque prioritario de corto plazo.

3.2 Sector Real

Tras una contracción sin precedentes en 2020 de 8.83% como consecuencia de la crisis sanitaria, desde el segundo trimestre, la economía boliviana volvió a reportar cifras positivas de crecimiento que derivan principalmente de las condiciones externas, la restauración del flujo comercial de los principales productos de exportación y un conjunto de medidas internas que en el corto plazo permitió restablecer la función de la inversión pública y en cierta medida, la dinámica de la demanda interna. Sin embargo, es importante considerar que los resultados registrados hasta la primera mitad del año comparan un restablecimiento completo de la actividad versus los meses de confinamiento estricto, lo cual se tradujo en un incremento superlativo, que podría significar también un rebote estadístico natural, situación que también fue observado en otros países de la región, donde abruptas recesiones en 2020 se convirtieron en crecimientos elevados durante 2021.

Bajo este contexto, con la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) al tercer trimestre de 2021 y tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, todos sus componentes evidenciaron una participación positiva, con excepción de la inversión medida con

la variación de existencias. La demanda interna registró una dinámica favorable cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de 5.8% debido a un incremento acumulado de 8.3% en el periodo de análisis. De igual manera, el desempeño de las exportaciones tuvo un impacto importante en el crecimiento registrado hasta septiembre, cuya incidencia fue de 4.9% debido a una expansión acumulada de alrededor de 22.5%, denotando un superávit importante. Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública creció 3.97%, manteniendo cifras positivas durante todo el año, de forma preliminar, pero teniendo un impacto muy bajo en el crecimiento global.

En términos de actividad económica, para el tercer trimestre de 2021, el crecimiento acumulado fue de 8.89% destacando un ascenso consecutivo desde junio en casi todas las divisiones que componen el PIB. El destacable incremento se atribuye principalmente a la expansión de los siguientes sectores: Minería 53.8%; Construcción 29.1%; Transporte y Comunicaciones 26.9%; Electricidad y Agua 10.7%; Hidrocarburos 8.9%; Comercio 7.9%; e Industria Manufacturera 7.5%. El sector minero tuvo un desempeño extraordinario durante la gestión gracias a un contexto internacional positivo con relación a los precios de los principales minerales de exportación y el incremento de la producción minera tras la restitución de operaciones en varios centros mineros. Por otro lado, el elevado crecimiento del rubro constructor responde a la restauración de obras paralizadas durante 2020, fomentado por el desembolso de recursos públicos y privados que potenciaron la dinámica del sector y coadyuvaron a la recuperación de actividades que poseen estrecha relación con el desenvolvimiento de la construcción.

En contrapartida, algunos rubros se mantuvieron con un crecimiento acumulado menor o inexistente hasta septiembre de 2021, tales como: Servicios 3.2%, Agricultura 1.7%; Servicios de Administración Pública -0.9%; y Establecimientos Financieros -0.9%. En el caso de la categoría de servicios, la intermitente operatividad de sus subsectores a consecuencia de las nuevas olas de contagio provocó un desempeño menor. En lo que respecta a la agricultura, la dinámica ralentizada responde a que fue de los pocos sectores que no paralizaron estrictamente sus actividades durante la pandemia y comparado con el nivel de este año, un desgaste notorio consecuente con el contexto interno. Mientras que, el decrecimiento en el conjunto de establecimientos financieros se atribuye a la reducción de los principales ingresos que generaron las políticas de reprogramación y refinanciamiento de créditos. Finalmente, cabe resaltar que, a pesar del importante avance, el crecimiento del PIB, según la variación a 12 meses, no fue suficiente para activar la otorgación del segundo aguinaldo en 2021.

En síntesis, durante la gestión, se evidenció un progreso significativo de la economía nacional conforme las actividades económicas se restauraban, principalmente por aquellas que resultaron más afectadas con la paralización determinada el año pasado. Asimismo, el proceso de vacunación permitió evitar restricciones más severas en los meses en los que se registraron olas de contagio y afectar nuevamente a la economía nacional. Sin embargo, la incertidumbre continúa, debido a la paulatina adaptación a una nueva normalidad y la detección de nuevas cepas de Covid-19 que amenazan con el funcionamiento de la economía, al menos hasta el primer tramo del próximo año. Por lo pronto, el gobierno estimó cerrar la gestión

2021 con un crecimiento cercano al 6% que corrobora una mejora sustancial en los principales indicadores macroeconómicos y confirmó una perspectiva positiva para 2022 alcanzando una tasa superior a 5% atribuidas a la aplicación políticas expansivas, consecuentes con el modelo económico actual y que figura en las directrices del Presupuesto General del Estado PGE-2022.

3.3 Sector Externo

La posición externa de Bolivia fue significativamente favorable durante la gestión, tras seis años consecutivos de registrar déficit en balanza comercial. El saldo neto al cierre de diciembre fue de USD 1,471 millones, denotando una diferencia de más de USD 1,500 millones con relación al saldo deficitario de 2020 (USD 86 millones). El monto consolidado para 2021 representa 3.7% del PIB destacando su importancia desde 2014. Por el lado de las exportaciones, se evidenció un incremento de 58% en términos de valor y 8% en términos de volumen, totalizando USD 10,936 millones (USD 6,915 millones al cierre de 2019). Considerando la división de exportaciones tradicionales (75% del total), la variación anual fue de 60% debido al notable incremento de ingresos provenientes por la venta de minerales que sumó USD 5,880 millones cuya variación con relación a 2020 fue de 90%, siendo el oro el mineral que trajo mayores beneficios. Por su parte, las exportaciones de hidrocarburos registraron un incremento de 15% favorecido en esencia por el ascenso de la cotización internacional, aunque su participación en el total de ventas del país fue desplazada a una concentración de 21%. El volumen de esta sección de ventas aumentó levemente en 4% denotando las complicaciones en la producción del sector de hidrocarburos. El tramo de las exportaciones no tradicionales

(25% del total) tuvo un incremento en valor de 52% con relación a diciembre de 2020 ya que algunos productos primarios como la soya, la castaña, la carne bovina, girasol y derivados, maderas y manufacturas tuvieron un rendimiento resaltante. En términos de volumen hubo un crecimiento global importante equivalente a 23% entre ambas gestiones.

Por su parte, las importaciones reflejaron un incremento menos acelerado, posicionándose por debajo del nivel de exportaciones con un importante margen. Para el cierre de 2021, la variación anual fue de 34% en términos de valor y 30% en volumen, acumulando un total de USD 9,559 millones. Con excepción de alimentos y bebidas, todas las divisiones experimentaron incrementos importantes, se destaca la importación de combustibles, con un crecimiento de 140%, equivalente a USD 2,211 millones y que se consolidó con el 23.1% del total de compras realizadas. A su vez, la importación de suministros industriales, bienes de capital y equipo de transporte aumentaron en 33%, 10% y 24% respectivamente. La suma total de estos rubros fue de alrededor USD 5.556 millones y representó casi el 60% de las importaciones del país. Específicamente en el mes de diciembre, las importaciones sobrepasaron las exportaciones por primera vez en el año, situación que responde a un comportamiento estacional en el último periodo del año.

En líneas generales, se observó una restauración notable de las condiciones comerciales del país, concentradas en el sector extractivista, con amplias posibilidades de mantener el desempeño en los primeros trimestres de 2022. Sin embargo, la dinámica específica del flujo comercial de hidrocarburos durante 2021 llamó bastante la atención, debido a que la

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

brecha entre los ingresos generados por la venta de gas y la compra de combustibles necesarios para la operación interna fue muy estrecha, diferencia pero que desde 2014 tendió a acortarse. En este año preciso, el efecto precio encareció mucho más los requerimientos internos y no pudo ser comenzado con el incremento de ingresos por venta de gas, ya que la reducción en la producción derivó en la imposibilidad de alcanzar las nominaciones máximas establecidas en los contratos petroleros con Brasil y Argentina. La perspectiva es aún incierta y es posible que el bajo desempeño del sector sea una constante en 2022.

En complementación con la información anterior, el BCB, publicó el reporte de Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2021. Consecuente con el desempeño externo, se registró un superávit de USD 1,026 millones, equivalente a 2.5% del PIB. Esta cifra es la más alta desde 2014 al mismo corte, denotando un cambio significativo en la tendencia de los últimos seis años. Según la composición de la cuenta, se observó que la balanza de bienes superó al resultado de la balanza de servicios por USD 926 millones hasta septiembre de 2021, asimismo, el ingreso secundario, presentó un saldo positivo de USD 911 millones, cuyo incremento con relación a la gestión anterior fue influencia por el significativo flujo de remesas consecuente con la recuperación mundial, destacando los mayores envíos provenientes desde Chile y Estados Unidos. Finalmente, la Cuenta Financiera presentó una adquisición neta de activos de 0.2% del PIB destacando el incremento de flujos de Inversión Directa y la constitución de activos en el exterior en forma de depósitos en contraposición a la emisión de pasivos de Inversión Directa.

Uno de los principales factores positivos en la presente gestión ha sido la tendencia del flujo de divisas, cuyo ingreso se ha concentrado particularmente en el sector

financiero. Por un lado, se observó que la brecha entre transferencias entrantes y salientes a través del BCB se amplió cada vez más con el pasar de los meses, en beneficio de una mayor acumulación de divisas. La diferencia total en 2021 fue de USD 2,162 millones, destacando un flujo neto entrante promedio de alrededor de USD 200 millones de cada mes. A su vez, la incertidumbre observada en años anteriores con relación a la demanda de dólares en el sistema fue significativamente menor, cuyo saldo en 2021 fue de USD 899 millones, cifra que se encuentra por debajo de los requerimientos registrados desde 2015. En síntesis, este comportamiento contribuyó en la atenuación del descenso de las Reservas Internacionales Netas (RIN), a pesar de tener poco éxito en la adquisición de financiamiento externo, tal y como se proyectó en el Presupuesto General del Estado de 2021. Desde este punto, cabe resaltar que, en agosto, Bolivia se benefició con 230.1 millones Derechos Especiales de Giro (DEG) equivalente a USD 326.4 millones provistos por la política de apoyo de liquidez establecido por el FMI que se contabilizaron para nutrir transitoriamente las Reservas Internacionales Netas, cuya asignación fue calculada con base a la proporción de la cuota del país ante este organismo. De forma secundaria, se aprobaron recursos provenientes de la CAF y el BID para complementar el apoyo en la gestión de la crisis y la restauración de algunos proyectos de inversión. Según el último reporte disponible, la Deuda Externa de Bolivia representa el 31% del PIB, que acumula alrededor de USD 12,697 millones.

En consecuencia, al cierre de diciembre de 2021, las RIN cerraron con un saldo de USD 4,753 millones, lo que representa una variación negativa en términos interanuales de 9.9%. Las reservas de divisas presentaron un decremento anual de 30.9%, acumulando un saldo de USD 1,648 millones, aunque vale la pena considerar el recurso líquido que

significan las DEG, con lo que el saldo subiría a USD 2,206 millones. Las reservas de oro sumaron USD 2,511 millones en el periodo descrito, lo que significa un leve decremento anual de 3.9%. La composición de RIN entre divisas y oro continuó beneficiando a este último, ya que las concentraciones son de 35% y 53% respectivamente, demostrando un desgaste notable de reservas líquidas, lo cual llama la atención sobre la capacidad que tienen las RIN para cubrir las obligaciones de corto y mediano plazo. Por el momento, la cobertura de las reservas es de 6 a 7 meses de importación y representa alrededor del 12% del PIB, siendo valores aceptables, pero que denota un deterioro que obliga a la captación orgánica de recursos a través de los mecanismos disponibles. La previsión del PGE-2022 es consolidar la emisión de bonos soberanos por un valor de USD 2,000 millones ya que la emisión realizada en 2012 vence en 2022 y representará una carga adicional para las finanzas públicas.

Con relación al perfil de riesgo del país, Moody's ratificó la calificación en moneda extranjera de "B2" para Bolivia y cambió la perspectiva de estable a negativa. La agencia también confirmó las calificaciones de emisor de largo plazo en moneda local y afirmó las calificaciones senior no garantizadas en moneda extranjera y moneda local de "B2". La entidad sustentó su decisión debido a que el perfil crediticio soberano de Bolivia podría debilitarse aún más, el persistente déficit fiscal, el declive de las reservas, entre otros. Por el contrario, Moody's cree que el gobierno cumplirá con el servicio completo de su deuda externa obligaciones y también indicó que la afirmación de la calificación "B2" equilibra las fortalezas crediticias de Bolivia, que incluye una estructura de deuda pública frente a los principales desafíos coyunturales, donde resalta el debilitamiento de las condiciones de liquidez en el mediano plazo. Por su parte, Fitch Ratings decidió mantener la calificación "B" para el país y establecer una

perspectiva estable. La entidad destaca que la deuda pública tiene un perfil de costo y vencimiento favorables, dada la naturaleza concesional de los préstamos, además, señala que los términos de intercambio son más sólidos, mismos que estarían ayudando a detener la erosión de las reservas, en ausencia de planes de ajuste de políticas que probablemente sean necesarios para hacerlo en el mediano plazo. Sin embargo, la preocupación recae en el prolongado déficit fiscal, la gobernanza débil y las vulnerabilidades asociadas al decremento de las reservas en el contexto de una alta dependencia de los productos básicos y un régimen monetario estabilizado. De todas maneras, la perspectiva es favorable ante una respuesta positiva luego de la pandemia.

3.4 Sector Fiscal

La atención de la pandemia demandó un mayor esfuerzo fiscal para sostener el declive económico experimentado ante el significativo peso contraído en 2020. Las estimaciones iniciales establecidas en el Programa Fiscal Financiero 2021 consideraron un déficit fiscal equivalente a 9.7% del PIB, asumiendo particularmente un incremento de la inversión pública y el fondeo externo para cubrir otras necesidades, además de algunos recortes en presupuestos corrientes. El registro preliminar hacia mediados del cuarto trimestre de 2021 indica que el déficit público representó el 4.9% del PIB equivalente USD 1,960 millones aproximadamente, denotando una diferencia sustancial con el resultado de 2020 (-12.7% del PIB) y que augura una reducción hasta el 6% del PIB para el cierre de gestión. Sin embargo, la razón de esta importante contracción recae en esencia a la baja ejecución de la inversión pública, misma que concluiría con un cumplimiento cercano al 50% de lo presupuestado (USD 4,011 millones). Ante este panorama, la deuda interna pública

cubrió nuevamente las necesidades de corto plazo del TGN, teniendo como principal acreedor al BCB, incrementando el saldo a 31% del PIB, dados los nuevos créditos de liquidez otorgados al Sector Público no Financiero, situación poco sostenible en el mediano plazo.

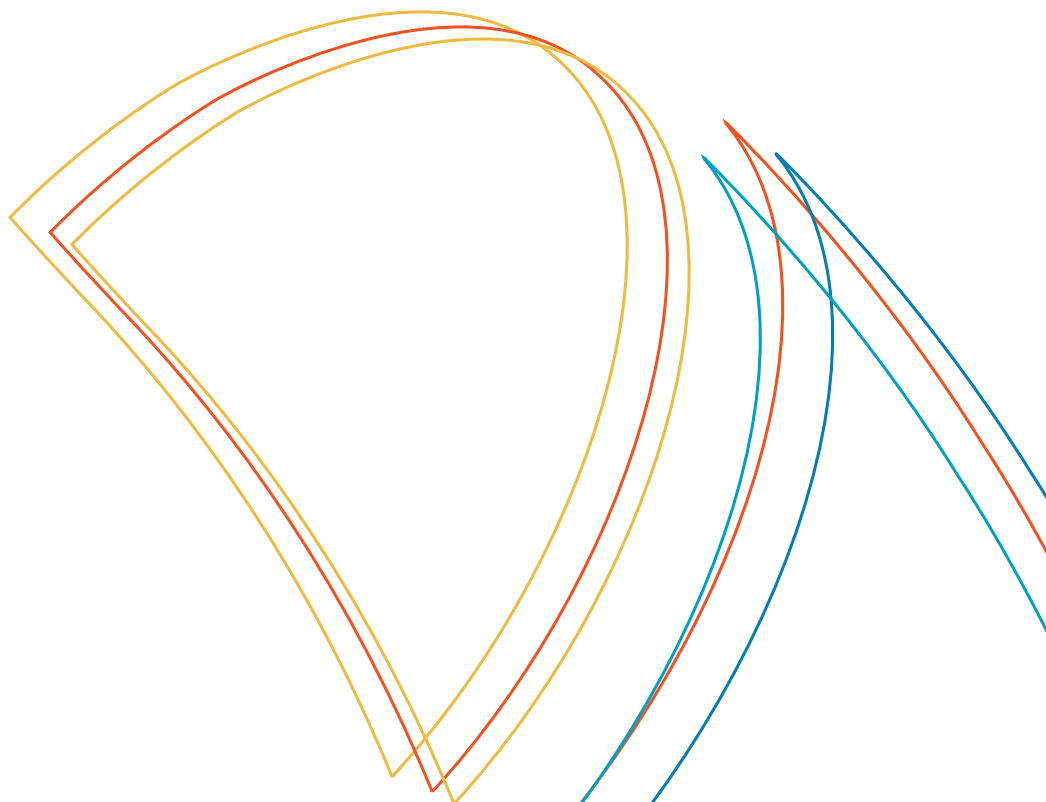
3.5 Sector Monetario

Al igual que en la gestión anterior, el Banco Central mantuvo un rol bastante participativo para el control de la política monetaria y cambiaria del país. Medidas expansivas siguieron su curso y con ello se tuvo una baja volatilidad de la liquidez en el sistema financiero. Se señaló el mercado a través de la disminución paulatina de la oferta de títulos específicamente en la segunda mitad de 2021, pero, se observó una recuperación de las colocaciones de títulos de regulación monetaria en subasta. Asimismo, la autoridad monetaria optó por la ampliación de los plazos de vencimiento del Fondo CPVIS II y CPVIS III para que las entidades financieras cuenten con los recursos necesarios, ante la reimposición de cupos de cartera, específicamente en el sector productivo. De igual manera, el BCB constituyó un nuevo Fondo de Incentivo para el Uso de Energía Eléctrica y Renovable (FIUSEER) con el objeto de incentivar la colocación de cartera en créditos para la fabricación, ensamblaje y compra de

vehículos automotores eléctricos e híbridos, así como de maquinaria agrícola eléctrica e híbrida.

En términos de tasas, casi al finalizar la gestión, se aprobó una nueva modificación a las tasas de encaje legal, con el objetivo de liberar liquidez para la conformación de un nuevo fondo destinado al sector productivo (CPRO) que entraría en vigor en 2022. Para dicho cometido se dispuso de una reducción del encaje constituido en títulos en Moneda Nacional (MN) de 4.5% a 3.5%, así como también el descenso de las tasas de encaje en Moneda Extranjera (ME) en títulos para DPF mayores a 720 días de 10% a 9% y de 11% a 10% para el resto de pasivos. Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 2.8% y 2.9%, empero en moneda extranjera, hubo oscilaciones significativas en algunos meses dada las captaciones en ME durante el año. Asimismo, la volatilidad de las tasas de reporto en el mercado fue menor, denotando algunas fluctuaciones importantes en abril y diciembre, como una característica estacional. En promedio las tasas se ubicaron entre el 2% y 4%. La expectativa sobre la liquidez es todavía incierta y son los indicadores de mercado que señalizan las condiciones del sistema financiero y seguirá dependiendo de las decisiones de política de la autoridad monetaria.

- **SISTEMA DE FONDOS
DE INVERSIÓN**

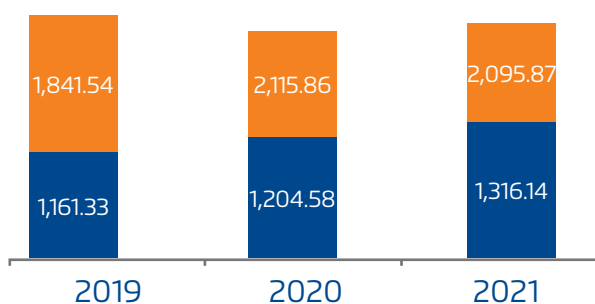


◆ Sistema de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2021, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen Total de cartera de aproximadamente USD 3.4 mil millones con un crecimiento del 2.7% con relación a diciembre de 2020. Del total de cartera, 61% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados y 39% 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 2.5 mil millones, monto superior a la gestión anterior en USD 63 millones, con un crecimiento de 2.63%. Por otra parte, los Fondos de inversión en moneda extranjera mostraron una cartera de USD 941 millones, monto mayor en un 2.94 % a la cartera registrada en la anterior gestión.

Evolución Cartera Total (Millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Por otra parte, los Fondos de Inversión Cerrados experimentaron una leve caída del

1% en el volumen administrado, pasando de USD 2,116 millones en diciembre de 2020 a USD 2,096 millones en diciembre de 2021.

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos, estos presentaron un incremento de aproximadamente USD 112 millones con respecto de la gestión anterior, con un crecimiento de 9.3%, pasando de USD 1,204 millones en diciembre de 2020 a USD 1,316 millones en diciembre 2021.

4.1 Diversificación por Moneda

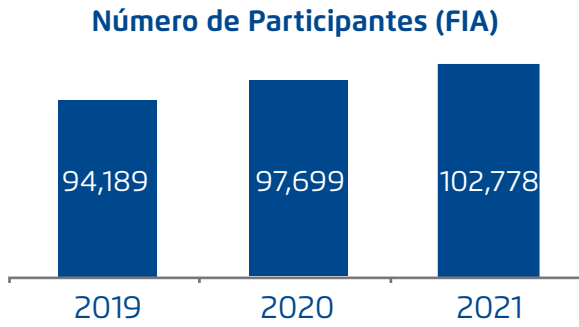
Dentro de los Fondos de Inversión Abiertos, los fondos en moneda nacional presentaron un crecimiento de 17% correspondiente a USD 85.1 millones respecto al 2020. Por otra parte, los fondos en moneda extranjera presentaron un incremento del 4%, correspondiente a USD 24.9 millones. El restante corresponde a los fondos abiertos en UFV, con una cartera de USD 13 millones.

Considerando los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, presentaron una disminución de 1.2%, USD 22 millones menos 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 1.98%, correspondiente a USD 1.9 millones.

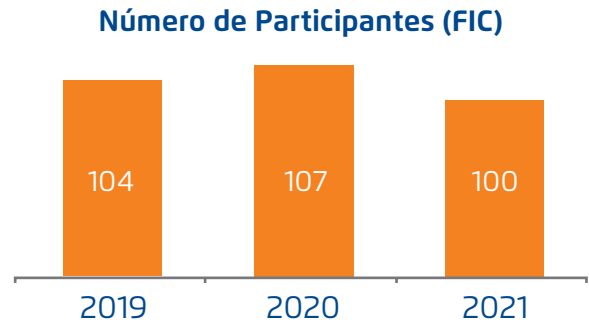
4.2 Evolución de Número de Participantes

En la gestión 2021, el número de participantes en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) creció en 5,249 participantes en relación

a la gestión 2020, incrementó del 5.6%. En cuanto al número de participantes en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), estos disminuyeron en 6.5%, llegando a 100 participantes.

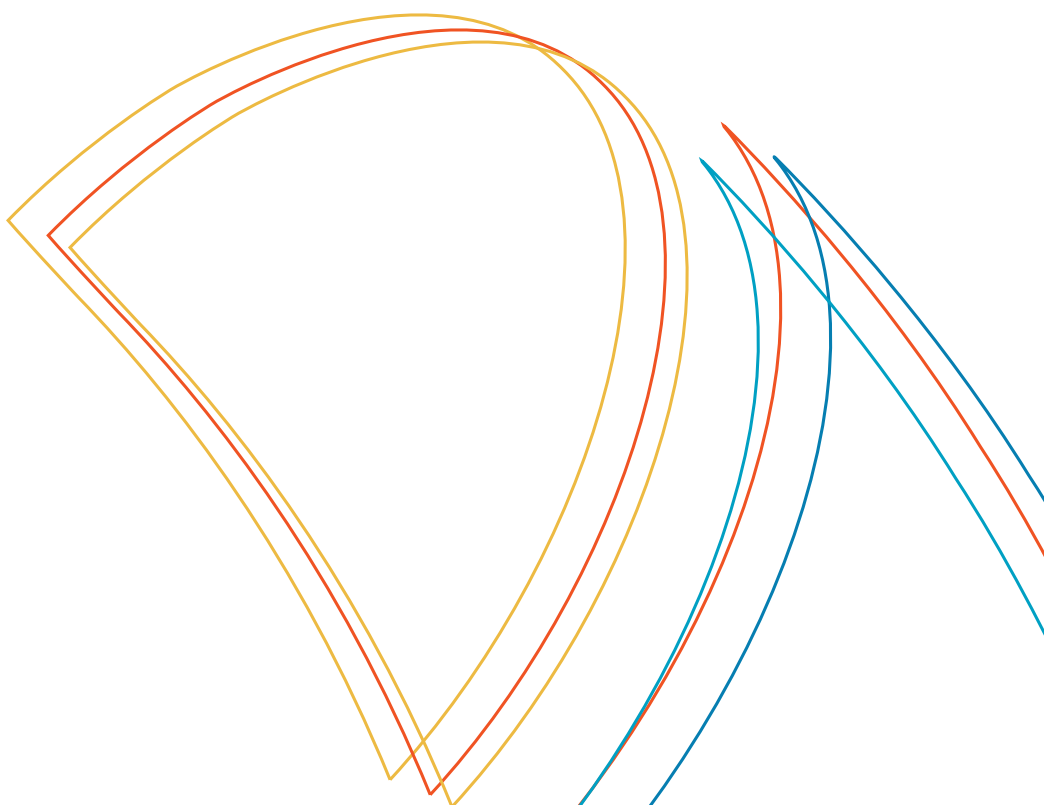


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



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, enmarcada a la Ley del Mercado de Valores N° 1834 y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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

Misión

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

Visión

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

Composición Accionaria

La composición accionaria de Credifondo SAFI S.A. fue la siguiente durante la gestión 2021.

ACCIONISTA	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
Inversiones Credicorp Bolivia S. A.	10,340,830.00	1,033,283.00	99.9287%
Banco de Crédito de Perú	7,260.00	726.00	0.0702%
Inversiones 2020 S. A.	110.00	11.00	0.0011%
Total	10,340,200.00	1,034,020.00	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
Alberto Fernando Flores Administrador de Empresas	Síndico Suplente

Principales Ejecutivos

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

NOMBRE	CARGO
Daniela Beatriz Soza Pérez Economista	Gerente General
Erika Silvana Sanchez Eberhardt Administradora en Tecnología Informática	Gerente Comercial
Pamela Carranza Porras Ingeniero Comercial	Jefe de Inversiones

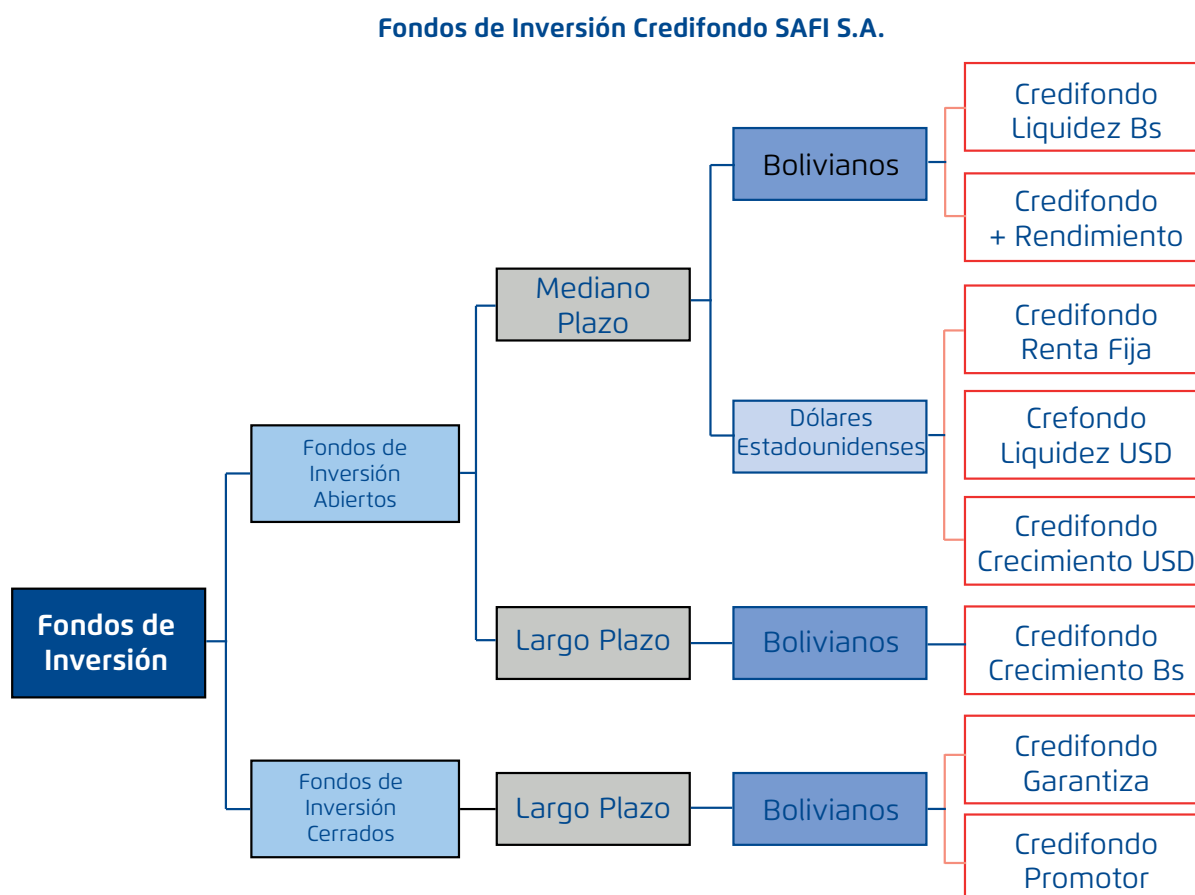
Comité de Inversiones

Durante la gestión 2021, el Comité de Inversiones estuvo conformado por:

- Christian Hausherr Ariñez
- Daniela Beatriz Soza Perez
- Rafael Cuellar Trigo
- Pamela Carranza Porras
- Sindy Flores Rodriguez (Auditor interno)

5.1 Fondos de Inversión Administrados

Credifondo SAFI S.A. realiza la administración de 8 fondos de inversión, 6 fondos de inversión abiertos y 2 fondos cerrados. El siguiente gráfico muestra los fondos administrados según moneda y plazo:

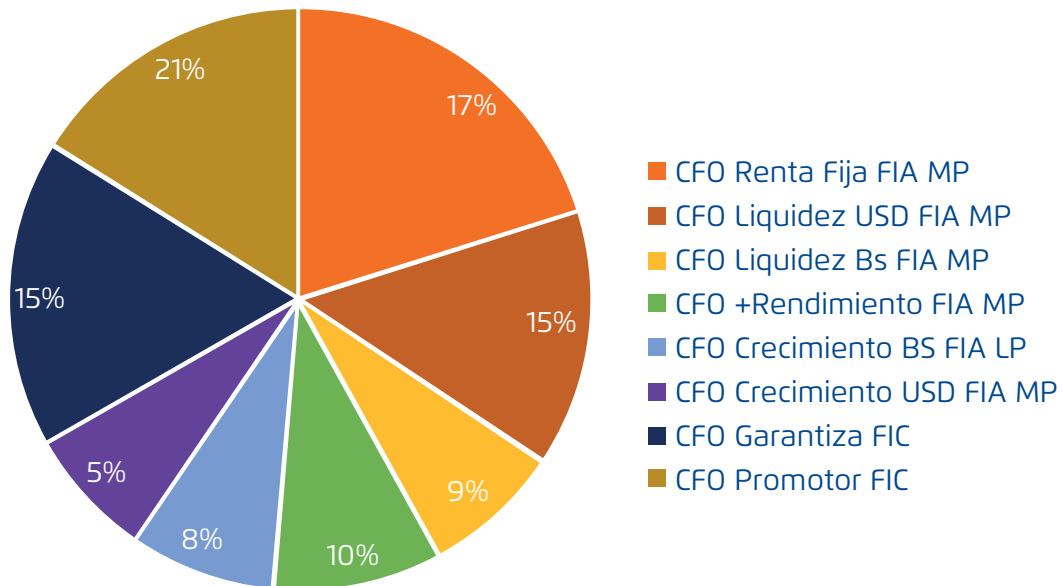


Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

En la gestión 2021, la cartera total de los fondos administrados por Credifondo SAFI S.A. asciende a USD 307.78 millones. El 62.5% de la cartera corresponde a Fondos de Inversión Abiertos expresados en

bolivianos, el 37.5% a Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares de los Estados Unidos de América. El 64% corresponde a Fondos de Inversión Abiertos y el 36.3% a Fondos de Inversión Cerrados.

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

Al cierre de la gestión 2021, la cartera total de los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Credifondo asciende a USD 195.9 millones, representando un 14.9% del sistema de Fondos de Inversión Abiertos.

Credifondo realiza la administración de 3 fondos de inversión abiertos en dólares de los Estados Unidos de América y 3 fondos en bolivianos.

• Fondos de Inversión Abiertos en Dólares

Credifondo Liquidez USD

Es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo cuyas cuotas de participación están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América. El fondo fue constituido el 13 de mayo del 2002 y tiene una calificación de riesgo de AAA.

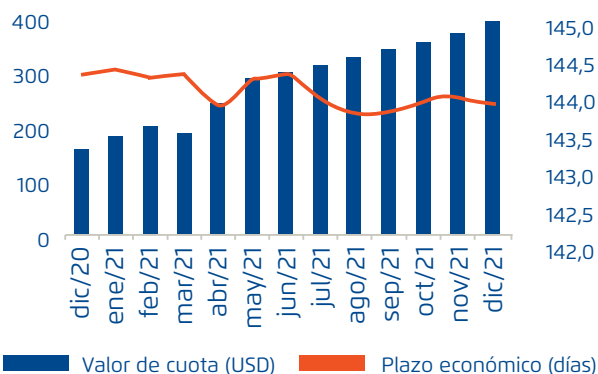
El objeto del fondo es la realización de inversiones exclusivamente en valores de renta fija de oferta pública local y en el extranjero.

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	30

Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Credifondo Renta Fija

Es un fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo cuyas cuotas de participación están expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América; constituido el 20 de junio del año 2000; y con una calificación de riesgo de AAA.

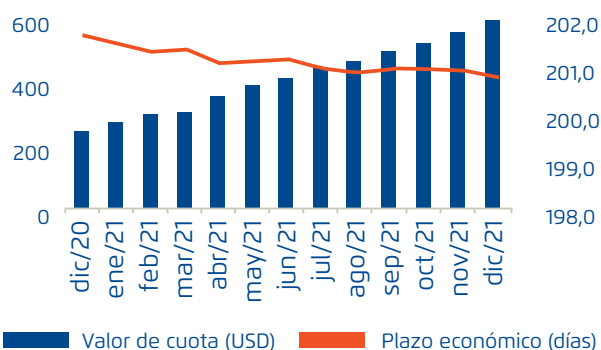
El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija de oferta pública, en el extranjero y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para

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.

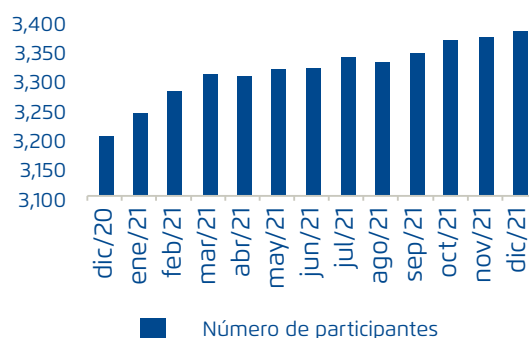
Inversión inicial/ Saldo mínimo	Plazo mínimo de permanencia	Rescates (retiros) por mes	Compras (depósitos) por mes
USD 100	45 días	5	10

Valor de Cuota - Duración



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

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 06 de septiembre de 2016 y su calificación de riesgo es de AA1.

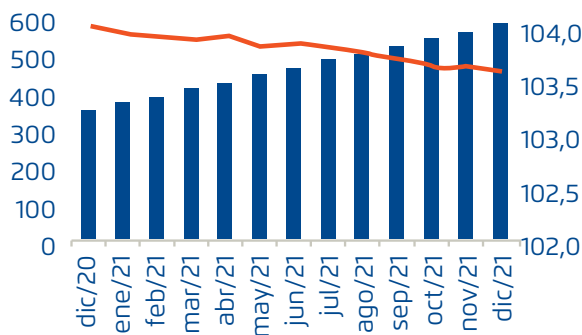
El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

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

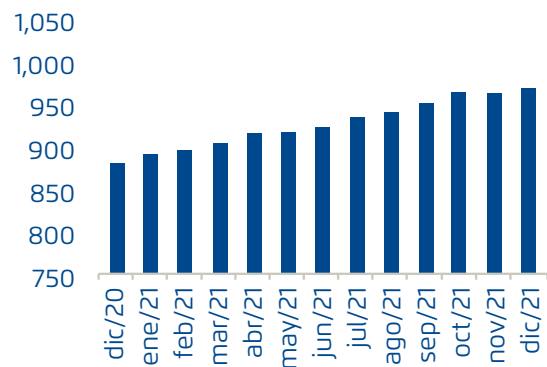
Valor de Cuota - Duración



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

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



■ Número de participantes

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos

Credifondo Liquidez Bs

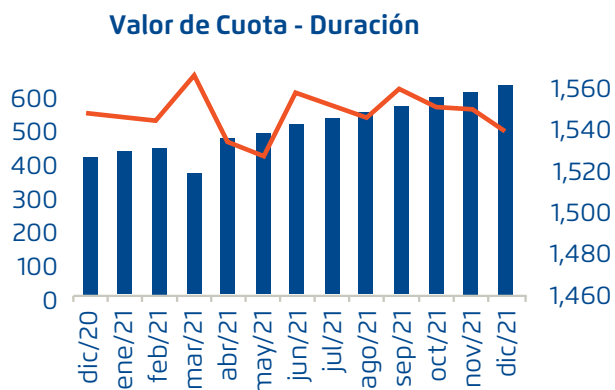
Credifondo Liquidez Bs es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, con cuotas de participación expresadas en bolivianos. El fondo fue constituido el 11 de julio de 2006 y tiene una calificación de riesgo de AA2.

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	30



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

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

■ Número de participantes

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

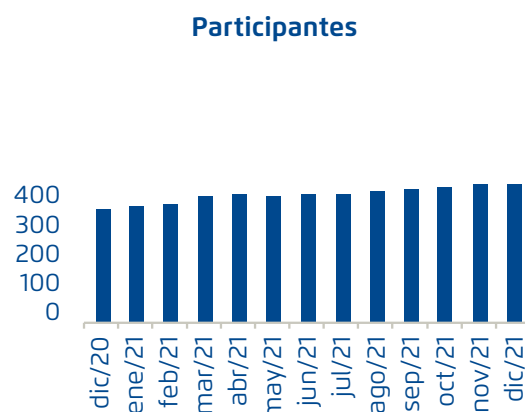
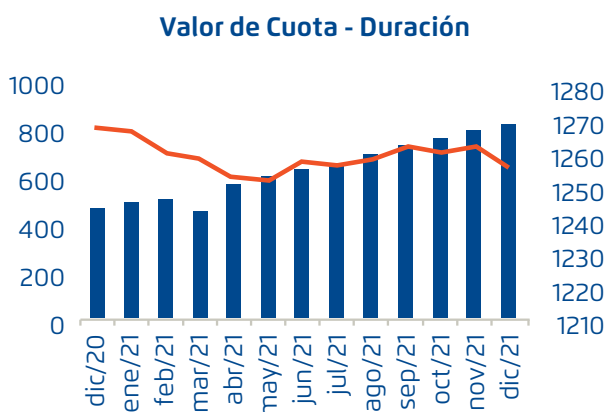
Credifondo + Rendimiento

Credifondo + Rendimiento es un Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo; es decir cuyas Cuotas de Participación están expresadas en Bolivianos. El Fondo fue constituido el 02 de Agosto 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 (Bs.) — Plazo económico (días)

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

■ Número de 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 bolivianos. El fondo fue constituido en 06 de septiembre de 2016. Su calificación de riesgo es de AA2.

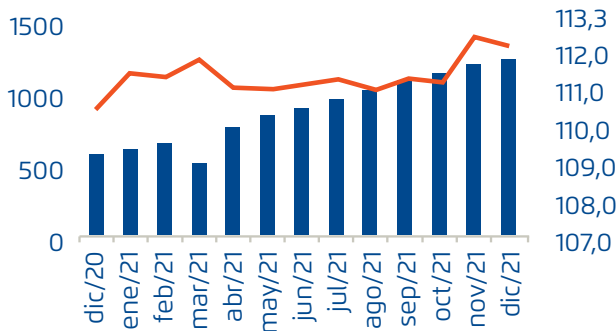
El objeto del fondo es realizar inversiones en valores de renta fija y renta variable de oferta pública local y en el extranjero, y en aquellos valores autorizados por el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

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.

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

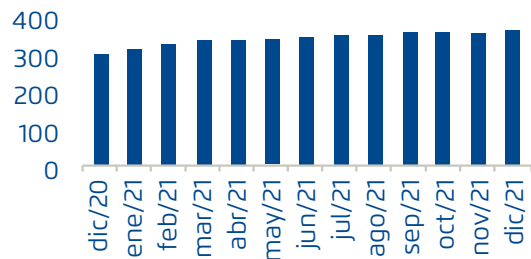
Valor de Cuota - Duración



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

Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

Participantes



■ Número de participantes

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 16 de

noviembre 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 expresadas en bolivianos, emitidas por el Fondo.

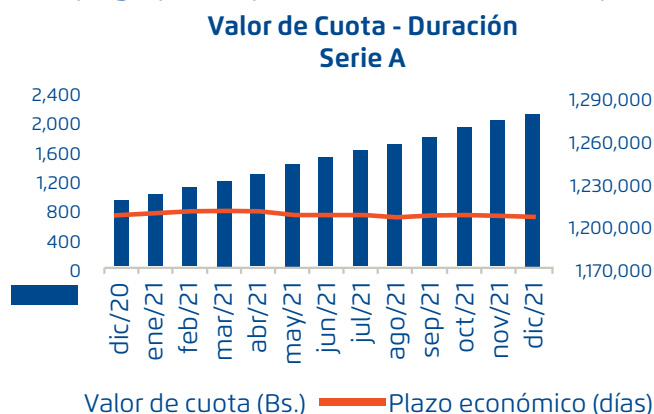
Serie	Valor nominal cuota de participación	Número de cuotas	Monto de Emisión	Calificación de riesgo
Serie A	Bs 1,000,000	160	Bs 160,000,000	AA2
Serie B	Bs 1,000,000	40	Bs 40,000,000	AA3

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

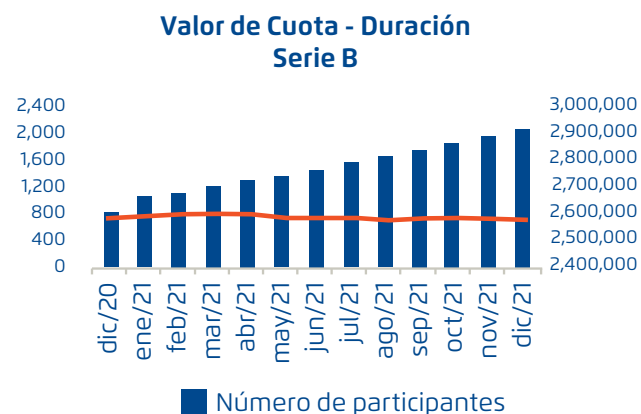
mantenimiento de capital en beneficio del participante, mediante la búsqueda del mejor rendimiento posible de acuerdo a

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 una comisión mensual.



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

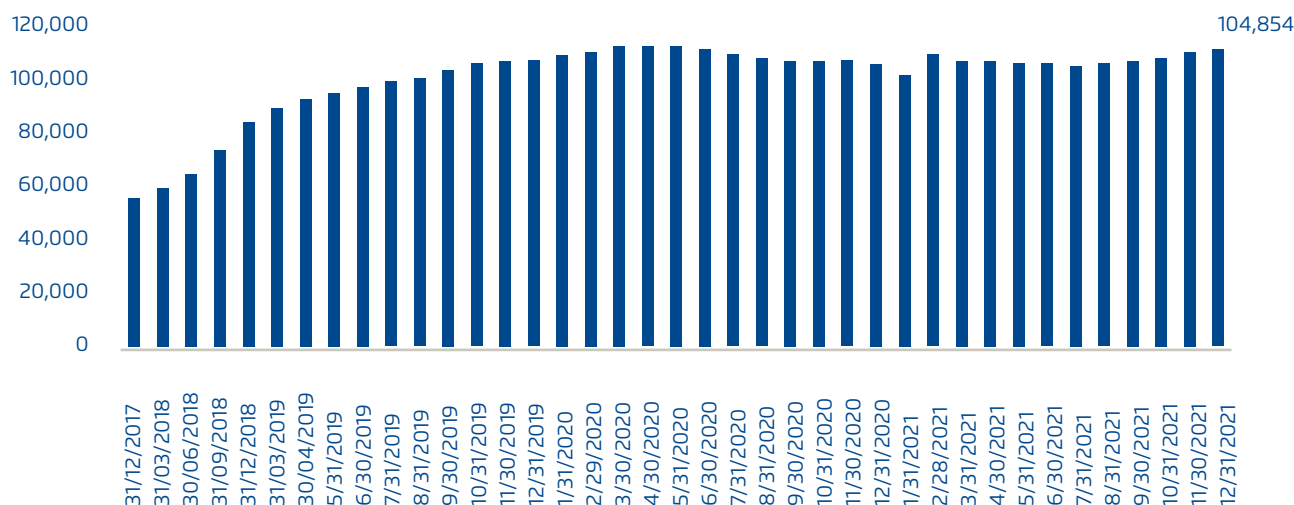


Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

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

de 2016; cerrando el 2021 con una cartera créditos de garantizados de USD 104.9 millones.

Stock de cartera garantizada (En Miles de USD)



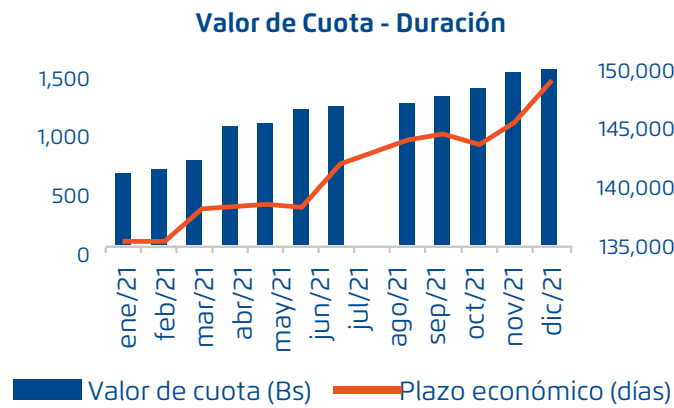
Credifondo Promotor es un Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 4,320 días calendario, constituido el 26 de julio de 2017, a partir de los aportes

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 bolivianos, 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

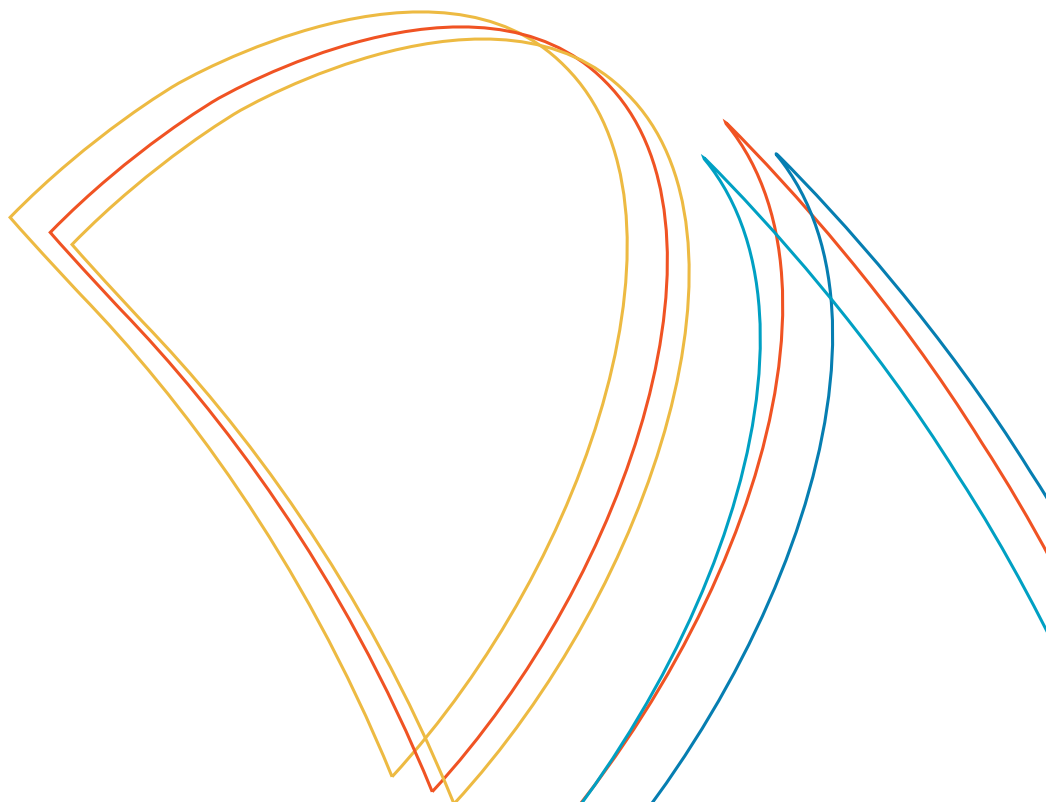
El objeto principal del Fondo es promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en Valores de Oferta Pública de renta fija y renta variable y Valores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

de los Estados Unidos de América, 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.



Fuente: Información Credifondo SAFI S.A.

- **INFORME**
DEL SÍNDICO



● Informe del Síndico

La Paz, 25 de febrero de 2022

A los señores:

Accionistas

CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Presente.-

Distinguidos señores:

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

- Se ha asistido a las reuniones de Directorio y realizado labores de fiscalización, por lo cual señalo que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.
- He examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Credifondo SAFI S.A.) y el dictamen del auditor independiente **PricewaterhouseCoopers S.R.L.** al 31 de diciembre de 2021. Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y de los profesionales respectivos conforme a los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio.
Cumpló con emitir, como es mi responsabilidad, mi opinión sobre su contenido.
- Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021.

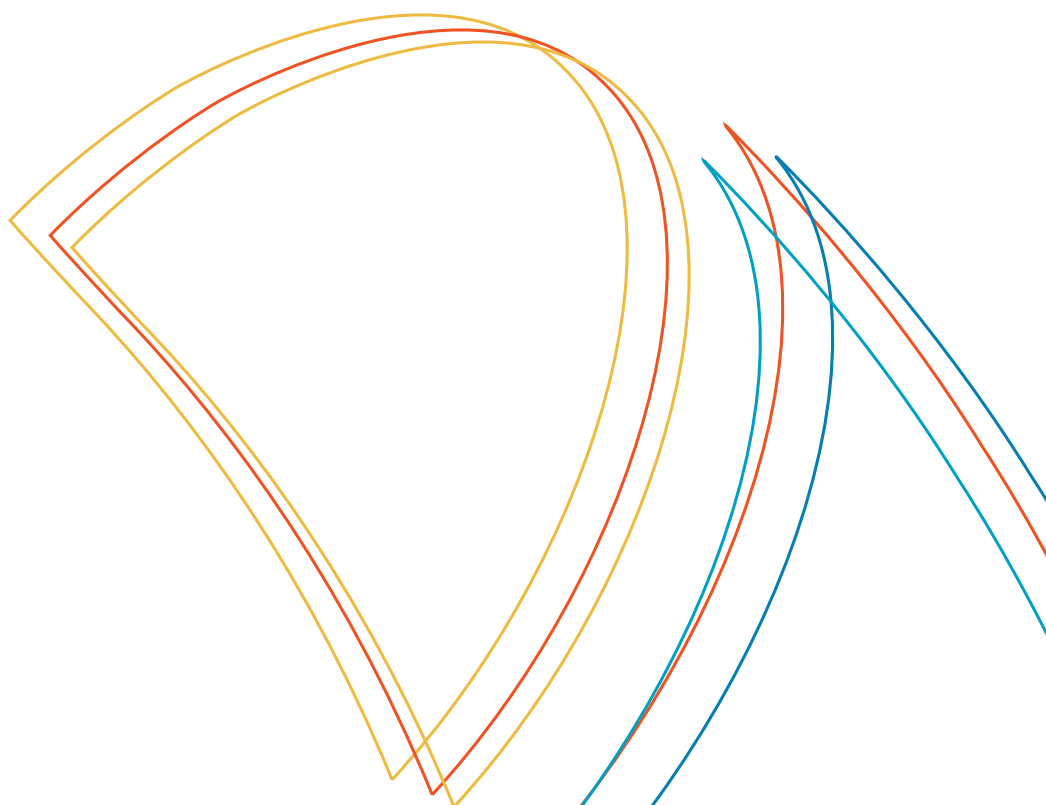
Sobre la base de la auditoría de los estados financieros mencionados y por la revisión y los hechos de los que tengo conocimiento a esta fecha, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados.

Por lo tanto, me permito recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2021.

Atentamente,


Sergio Martin Tapia Bernal
Síndico Credifondo SAFI S.A.

- **DICTAMEN DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE**



◆ Dictamen del Auditor Independiente



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

22 de febrero de 2022

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021, y el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

Fundamento de la opinión

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

Párrafos de énfasis

- Contexto económico

Llamamos la atención sobre la Nota 12 a los estados financieros, la cual menciona el contexto económico actual relacionado con la pandemia del COVID-19. A la fecha, no se puede determinar los posibles efectos, si los hubiere, en las actividades de la Sociedad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

- Base contable

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p>Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial</p> <p>Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial por Bs20.436.707, conformados por cuotas de participación en los Fondos de Inversión Abiertos y que han generado ingresos financieros por Bs384.076, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.</p> <p>Consideramos esta cuestión como un asunto clave de auditoría debido a que estas inversiones representan el 82,58% del total de los activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y los ingresos generados por dichas inversiones representan el 100% del total de los ingresos financieros de la gestión y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender esta cuestión.</p> <p>En las Notas 2.d), 4.b) y 4.n) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas inversiones.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Realizamos el entendimiento del ciclo contable establecido por la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos financieros y el registro contable de inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, relacionada con el proceso del registro contable y valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial. - Solicitamos una confirmación a los Fondos de Inversión Abiertos con el propósito de verificar la integridad, exactitud, propiedad y valoración de estas inversiones 31 de diciembre de 2021. - Para una muestra de transacciones, verificamos la aprobación de la compra de cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos. - Realizamos una lectura de las actas del Comité de Inversiones de la Sociedad para verificar el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la administración de las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial. - Para una muestra representativa de rendimientos, verificamos su registro con el valor de las cuotas de participación de la Sociedad incluidos en los estados de cuenta remitidos por los Fondos de Inversión Abiertos. - Verificamos que las inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial y los ingresos financieros generados por dichas inversiones, hayan sido contabilizados en las cuentas contables correspondientes, según la naturaleza de la operación y de acuerdo con el Plan Único de Cuentas emitido por la ASFI.

Otras cuestiones - Informe de auditoría del auditor anterior

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otro auditor que, en fecha 1 de marzo de 2021, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

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

- **ESTADOS FINANCIEROS**
Y NOTAS



ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020


(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

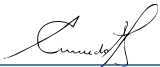
	Notas	2021 Bs	2020 Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4 a)	33.737	24.933
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 b)	20.436.707	18.865.809
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 c)	54.071	10.403
Impuestos por recuperar	4 d)	700.143	584.180
Gastos pagados por anticipado	4 e)	140.963	143.436
		<u>21.365.621</u>	<u>19.628.761</u>
Activo no corriente			
Activo fijo	4 f)	2.872.464	2.908.866
Activo intangible	4 g)	165.965	256.857
Otros activos	4 h)	344.197	369.975
		<u>3.382.626</u>	<u>3.535.698</u>
Total del Activo		<u>24.748.247</u>	<u>23.164.459</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 i)	278.272	498.724
Impuestos por pagar	4 j)	241.681	190.429
Provisiones	4 k)	4.876.969	2.296.125
Total pasivo corriente		<u>5.396.922</u>	<u>2.985.278</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones	4 k)	373.143	342.266
		<u>373.143</u>	<u>342.266</u>
Total del Pasivo		<u>5.770.065</u>	<u>3.327.544</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5 a)	10.340.200	10.340.200
Reserva legal	5 b)	2.416.942	2.131.188
Resultados acumulados	5 c)	6.221.040	7.365.527
Total del Patrimonio neto		<u>18.978.182</u>	<u>19.836.915</u>
Total Pasivo y Patrimonio neto		<u>24.748.247</u>	<u>23.164.459</u>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras			
Patrimonios autónomos en administración	7)	2.262.107.806	1.890.111.119
Cuentas de registro deudoras y acreedoras			
Registro y custodia de la entidad	4 l)	2.205.927.954	1.559.523.423

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


Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio


Sergio Tapia Bernal
Síndico


Daniela Soza Perez
Gerente General


Edwin Mercado Illanes
Contador General

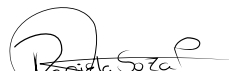
CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2021 Bs	2020 Bs
Ingresos operacionales	4 m)	15.125.285	14.467.074
Gastos operacionales	4 m)	(647.346)	(940.665)
Margen operativo		14.477.939	13.526.409
Ingresos financieros	4 n)	384.077	395.499
Gastos financieros	4 n)	(166.805)	(175.762)
Margen financiero		217.272	219.737
Margen operativo financiero		14.695.211	13.746.146
Recuperación de incobrables		-	-
Resultado después de incobrables		14.695.211	13.746.146
Gastos de administración	4 o)	(6.679.312)	(6.625.703)
Resultado operacional		8.015.899	7.120.443
Ingresos no operacionales	11) y 14)	419.500	129.098
Gastos no operacionales	11) y 14)	(8.435)	(112.493)
Margen no operacional		411.065	16.605
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		8.426.964	7.137.048
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		-	-
Ajuste por inflación neto		-	-
Utilidad antes de impuestos		8.426.964	7.137.048
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(3.970.834)	(1.536.431)
Utilidad neta del ejercicio		4.456.130	5.600.617

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


 Christian Hausherr Ariñez
 Presidente del Directorio


 Sergio Tapia Bernal
 Síndico


 Daniela Soza Perez
 Gerente General


 Edwin Mercado Illanes
 Contador General

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	2021 Bs	2020 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	4.456.130	5.600.617
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Provisión para beneficios sociales	265.784	158.633
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	6.786.543	1.863.945
Depreciaciones y amortizaciones	153.520	124.470
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	498.724
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	11.661.977	8.246.389
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	(157.158)	215.105
Documentos y cuentas por pagar a corto	(220.452)	(674.760)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(4.389.354)	(1.656.842)
Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación	6.895.013	6.129.892
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	(1.570.898)	1.325.646
Flujo neto en actividades de intermediación	(1.570.898)	1.325.646
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Pago de dividendos	(5.314.863)	(4.466.966)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(5.314.863)	(4.466.966)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	-	(2.820.615)
Activo intangible	-	(192.525)
Cargos diferidos	(448)	(55.015)
Flujo neto en actividades de inversión	(448)	(3.068.155)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	8.804	(79.583)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	24.933	104.516
Disponibilidades al cierre del ejercicio	33.737	24.933

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

Christian Hausherr Ariñez
 Presidente del Directorio

Sergio Tapia Bernal
 Síndico

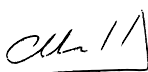
Daniela Soza Perez
 Gerente General

Edwin Mercado Illanes
 Contador General

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Reservas					
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Obligatoria	Total Reservas	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos 1° de enero de 2020	10.340.200	1.803.171	-	1.803.171	6.559.893	18.703.264
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
Saldos al 31 de diciembre de 2020	10.340.200	2.131.188	-	2.131.188	7.365.527	19.836.915
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 5 de marzo de 2021	-	-	-	-	(5.314.863)	(5.314.863)
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 5 de marzo de 2021	-	285.754	-	285.754	(285.754)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	4.456.130	4.456.130
Saldos al 31 de diciembre de 2021	10.340.200	2.416.942	-	2.416.942	6.221.040	18.978.182

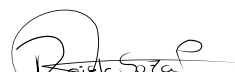
Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Daniela Soza Perez
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento con el Artículo 95° de la Ley N° 1834 “Ley del Mercado de Valores” del 31 de marzo de 1998 y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, se constituyó Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., (en adelante también denominada la Sociedad), mediante escritura pública del 7 de abril de 2000, siendo el plazo de duración de la Sociedad Administradora de veinte años prorrogables.

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

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

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

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

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

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto, posteriormente 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 Liquidez Bs a partir de 15 de noviembre de 2006.

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

+Rendimiento a partir de 13 de diciembre de 2013.

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

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

El Fondo se constituyó bajo la denominación de Credifondo Crecimiento USD Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, posteriormente mediante resolución ASFI N° 464/2020 del 30 de septiembre de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la modificación del reglamento interno del fondo y denominación a

“Credifondo 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 4 de enero de 2018.

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

h) Credifondo Promotor - Fondo de Inversión Cerrado autorizado por la Dirección de

Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y Registro en el Mercado de Valores N° ASFI/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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 Sociedad, 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 Sociedad, 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 a cuatro años.

j) Otros activos

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

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 veinticinco por ciento (25%).

Mediante Ley N° 1356 promulgada el 28 de diciembre de 2020 en su disposición adicional octava, modifica el Artículo N° 51 ter de la Ley N° 843, estableciendo que en caso el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio supera el 6%, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión reguladas por la Autoridad

de Supervisión del Sistema Financiero, estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%)

De manera paralela, también modificó la Ley N° 1834 de 31 de marzo de 1998, por lo que, a partir de enero 2021, las ganancias de capital generadas por las transacciones realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores, estarán sujetas al pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

Este impuesto es liquidado y pagado en periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al siguiente ejercicio.

En caso de existir pérdida tributaria, esta se acumula y es compensable con utilidades impositivas futuras con un límite de tiempo de tres años, determinada por la Ley 169 Artículo N° 10 del 9 de septiembre de 2011.

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 alcanza a Bs4.497.564 de los cuales Bs3.970.834 fueron registrados con cargo

a resultados; la diferencia de Bs526.730 corresponde a la estimación efectuada por la Sociedad para la compensación del Impuesto a las Transacciones del siguiente ejercicio fiscal.

La provisión del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 alcanza a Bs1.968.611 de los cuales Bs1.536.431 fueron registrados con cargo a resultados; la diferencia de Bs432.180 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 2020 es de Bs173.413 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 2021 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 2021 y 2020, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible

	2021 Bs	2020 Bs
Cuenta Corriente BCP MN	21.002	12.151
Cuenta Corriente BCP ME	8.112	7.377
Caja de Ahorro CSI ME	4.623	5.405
	<u>33.737</u>	<u>24.933</u>

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	1.013.700	1.074.205
Cuotas de participación en FIA CFO + Rendimiento	562.829	572.945
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Bolivianos	435.938	879.243
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	8.825.989	7.819.149
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	5.651.252	4.289.617
Cuotas de participación en FIA CFO Crecimiento Dólares	3.946.999	4.230.650
	<u>20.436.707</u>	<u>18.865.809</u>

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Cuentas por cobrar por administración FIC	13.392	10.403
Cuentas por cobrar por administración FIA	40.679	-
	<u>54.071</u>	<u>10.403</u>

d) Impuestos por recuperar

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Pago del IUE a cuenta del IT	700.143	584.180
	<u>700.143</u>	<u>584.180</u>

e) Gastos pagados por anticipado

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Arriendos anticipados	92.610	92.610
Otros pagos anticipados	48.353	50.826
	<u>140.963</u>	<u>143.436</u>

f) Activo fijo

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Valor Actualizado</u> <u>Bs</u>	<u>Depreciación acumulada</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Neto</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Neto</u> <u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	160.066	(116.945)	43.121	52.844
Equipo e instalaciones	100.457	(74.248)	26.209	35.074
Equipo de computación	371.213	(343.825)	27.388	45.202
Obras en construcción	2.775.746	-	2.775.746	2.775.746
Total	<u>3.407.482</u>	<u>(535.018)</u>	<u>2.872.464</u>	<u>2.908.866</u>

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascendió a Bs36.402 y Bs41.261, respectivamente.

El saldo de la cuenta incluye Bs2.775.746 por un adelanto entregado para la construcción de un inmueble donde operará la Sociedad.

g) Activo intangible

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Valor actualizado programas y licencias de computación	2.057.558	2.057.558
Depreciación acumulada	<u>(1.891.594)</u>	<u>(1.800.701)</u>
	<u>165.965</u>	<u>256.857</u>

La amortización del activo intangible cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascendió a Bs90.893 y Bs64.582, respectivamente.

h) Otros activos

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Bienes diversos	48.120	111.857
Cargos diferidos	120.565	120.565
Amortización cargos diferidos	(56.628)	(30.402)
Desarrollo de programas de computación	232.140	167.955
	<u>344.197</u>	<u>369.975</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendió a Bs26.226 y Bs18.627, respectivamente.

i) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Comisiones por pagar	112.063	336.795
Prestaciones sociales por pagar	32.099	31.661
Otras cuentas por pagar	134.110	130.268
	<u>278.272</u>	<u>498.724</u>

j) Impuestos por pagar

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Retenciones de impuestos por pagar	90.096	91.593
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	151.585	98.836
	<u>241.681</u>	<u>190.429</u>

k) Provisiones

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Provisión de obligaciones laborales	373.143	342.266
Provisión IUE	4.497.564	1.968.611
Otras provisiones	379.405	327.514
	<u>5.250.112</u>	<u>2.638.391</u>

l) Cuentas de registro deudoras y acreedoras

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	1.451.775.301	872.420.942
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	34.800.000	-
Custodia y documentos castigados	55.562	55.562
Otras cuentas de registro	719.297.091	687.046.919
	<u>2.205.927.954</u>	<u>1.559.523.423</u>

m) Ingresos y gastos operacionales

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	8.591.033	8.239.776
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	6.534.076	6.227.099
Otras comisiones por servicios operacionales	176	199
	<u>15.125.285</u>	<u>14.467.074</u>
Gastos operacionales		
Pago de comisiones agencias de bolsa	647.346	940.665
	<u>647.346</u>	<u>940.665</u>

n) Ingresos y gastos financieros

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros		
Rendimiento por participación en Fondos de Inversión	384.076	395.468
Otros ingresos financieros	1	31
	<u>384.077</u>	<u>395.499</u>
Gastos financieros		
Otros cargos financieros	166.805	175.762
	<u>166.805</u>	<u>175.762</u>

o) Gastos de administración

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	3.232.937	3.263.918
Gastos de comercialización	67.169	251.239
Depreciación y desvalorización de activo	127.294	105.843
Amortización de cargos diferidos	26.226	18.627
Servicios contratados	1.379.195	1.275.651
Seguros	248.793	237.384
Comunicaciones y traslados	125.445	74.603
Impuestos	556.214	518.920
Otros gastos de administración	916.039	879.518
	<u>6.679.312</u>	<u>6.625.703</u>

NOTA 5 – PATRIMONIO

a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a Bs18.000.000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 alcanza Bs10.340.200 dividido en 1.034.020 acciones respectivamente, con un valor nominal de Bs10 cada una.

El patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a Bs18.978.182 y Bs19.836.915, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a Bs18 y Bs19, respectivamente.

b) Reservas

De acuerdo con lo establecido en las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y los estatutos de la Sociedad disponen que para esta cuenta compuesta por la Reserva Legal debe destinarse al menos el 5% y hasta el 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a Bs2.416.942 y Bs2.131.188, respectivamente.

c) Resultados acumulados

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

En fecha 28 de febrero de 2020 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades de la gestión anterior por Bs4.466.966 y construir una reserva legal de Bs328.017.

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 2021 y 2020 es de Bs6,86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición

neta activa de USD 2.701.106 y USD 2.397.202 respectivamente.

	<u>2021</u> <u>USD</u> <u>Equivalente</u> <u>en Bs</u>	<u>2020</u> <u>USD</u> <u>Equivalente</u> <u>en Bs</u>
ACTIVO		
Disponible	12.735	12.781
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	18.424.240	16.339.416
Gastos pagados por anticipado	92.610	92.610
Total activo	<u>18.529.585</u>	<u>16.444.807</u>
Posición neta activa en Bolivianos	<u>18.529.585</u>	<u>16.444.807</u>
Posición neta activa en USD	<u>2.701.106</u>	<u>2.397.202</u>

NOTA 7 – PATRIMONIOS AUTÓNOMOS EN ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 Rentas Fijas** - 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 renta fija de oferta pública, locales y en el extranjero 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 tiene como objeto principal promover el Mercado de Valores a través del financiamiento de operaciones o inversiones de empresas que coticen sus valores o no en la Bolsa Boliviana

de Valores; constituyendo una cartera de inversiones en valores de oferta pública de renta fija y renta variable y valores sin oferta pública de renta fija de medianas y/o grandes empresas en el mercado Nacional en Bolivianos y Dólares Estadounidenses, y una cartera de inversiones en valores de renta fija y renta variable en Mercados Extranjeros en Dólares Estadounidenses con arreglo al principio de diversificación de riesgos; que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital de acuerdo a lo establecido en su Política de Inversiones.

La composición de los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Credifondo "Liquidez USD" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	120.218.877	95.490.835
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	190.862.272	151.265.098
Inversiones en Operaciones de Reporto	-	13.720.000
Documentos pendientes de cobro	100.564	80.470
Total activo	<u>311.181.713</u>	<u>260.556.403</u>
Gastos	<u>194.552</u>	<u>186.154</u>
Total gastos	<u>194.552</u>	<u>186.154</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>311.376.265</u>	<u>260.742.557</u>
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	13.723.430
Total pasivo	<u>-</u>	<u>13.723.430</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	310.912.209	246.633.748
Total patrimonio	<u>310.912.209</u>	<u>246.633.748</u>
Ingresos	<u>464.056</u>	<u>385.379</u>
Total ingresos	<u>464.056</u>	<u>385.379</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>311.376.265</u>	<u>260.742.557</u>
Patrimonio neto	<u>311.181.713</u>	<u>246.832.973</u>

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

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	78.149.401	98.786.806
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	288.053.148	252.124.773
Inversiones en Operaciones de Reporto	-	20.580.000
Documentos pendientes de cobro	78.484	69.993
Total activo	<u>366.281.033</u>	<u>371.561.572</u>
Gastos	<u>320.633</u>	<u>379.214</u>
Total gastos	<u>320.633</u>	<u>379.214</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>366.601.666</u>	<u>371.940.786</u>
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	20.586.574
Total pasivo	<u>-</u>	<u>20.586.574</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	365.887.164	350.737.902
Total patrimonio	<u>365.887.164</u>	<u>350.737.902</u>
Ingresos	<u>714.502</u>	<u>616.310</u>
Total ingresos	<u>714.502</u>	<u>616.310</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>366.601.666</u>	<u>371.940.786</u>
Patrimonio neto	<u>366.281.033</u>	<u>350.974.998</u>

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

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	26.482.556	32.503.770
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	86.786.797	92.599.672
Inversiones en Operaciones de Reporto	3.457.420	6.403.217
Documentos pendientes de cobro	24.971	28.863
Total activo	<u>116.751.744</u>	<u>131.535.522</u>
Gastos	<u>129.247</u>	<u>183.960</u>
Total gastos	<u>129.247</u>	<u>183.960</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>116.880.991</u>	<u>131.719.482</u>
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	3.457.938	6.405.234
Total pasivo	<u>3.457.938</u>	<u>6.405.234</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	113.178.431	125.073.099
Total patrimonio	<u>113.178.431</u>	<u>125.073.099</u>
Ingresos	<u>244.622</u>	<u>241.149</u>
Total ingresos	<u>244.622</u>	<u>241.149</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>116.880.991</u>	<u>131.719.482</u>
Patrimonio neto	<u>113.293.806</u>	<u>125.130.288</u>

Credifondo "Liquidez BS" Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	64.561.794	46.018.382
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	98.478.051	69.070.381
Inversiones en Operaciones de Reporto	24.936.930	24.215.275
Documentos pendientes de cobro	18.332.306	19.511.109
Total activo	<u>206.309.081</u>	<u>158.815.147</u>
Gastos	<u>162.620</u>	<u>137.891</u>
Total gastos	<u>162.620</u>	<u>137.891</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>206.471.701</u>	<u>158.953.38</u>
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	6.717.035	4.818.342
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	18.206.409	19.357.157
Total pasivo	<u>24.923.444</u>	<u>24.175.499</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	180.989.120	134.333.740
Total patrimonio	<u>180.989.120</u>	<u>134.333.740</u>
Ingresos	<u>559.137</u>	<u>443.799</u>
Total ingresos	<u>559.137</u>	<u>443.799</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>206.471.701</u>	<u>158.953.038</u>
Patrimonio neto	<u>181.385.637</u>	<u>134.639.647</u>

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

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	45.280.909	41.285.503
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	141.310.792	115.117.760
Inversiones en Operaciones de Reporto	27.887.837	4.906.737
Documentos pendientes de cobro	27.946.463	5.077.238
Total activo	<u>242.426.001</u>	<u>166.387.238</u>
Gastos	<u>184.753</u>	<u>405.257</u>
Total gastos	<u>184.753</u>	<u>405.257</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>242.610.754</u>	<u>166.792.495</u>
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	4.900.000
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	27.834.272	-
Total pasivo	<u>27.834.272</u>	<u>4.900.000</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	214.098.949	161.167.246
Total patrimonio	<u>214.098.949</u>	<u>161.167.246</u>
Ingresos	<u>677.533</u>	<u>725.249</u>
Total ingresos	<u>677.533</u>	<u>725.249</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>242.610.754</u>	<u>166.792.495</u>
Patrimonio neto	<u>214.591.729</u>	<u>161.487.238</u>

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

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	45.394.390	47.364.291
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	108.930.893	78.910.653
Inversiones en Operaciones de Reporto	3.180.106	26.219.999
Documentos pendientes de cobro	3.280.795	16.337.808
Total activo	160.786.184	168.832.751
Gastos	193.321	193.618
Total gastos	193.321	193.618
Total cuentas de orden deudoras	160.979.505	169.026.369
Pasivo		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	10.010.556
Obligaciones por operaciones Bursátiles a corto plazo	3.177.017	16.178.455
Total pasivo	3.177.017	26.189.011
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	157.308.120	142.029.449
Total patrimonio	157.308.120	142.029.449
Ingresos	494.368	807.909
Total ingresos	494.368	807.909
Total cuentas de orden acreedoras	160.979.505	169.026.369
Patrimonio neto	157.609.167	142.643.740

Credifondo "Garantiza" Fondo de Inversión Cerrado

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	32.214.153	27.121.349
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	326.958.361	288.154.992
Documentos pendientes de cobro	5.144.160	5.052.355
Gastos pagados por anticipado	36.663	40.000
Total activo	364.353.337	320.368.696
Gastos	38.640.094	30.007.696
Total gastos	38.640.094	30.007.696
Total cuentas de orden deudoras	402.993.431	350.376.392
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11.198	10.403
Provisiones	-	37.489
Provisiones	41.838.743	20.720.735
Total pasivo	41.849.941	20.768.627
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	299.600.069	272.071.488
Total patrimonio	299.600.069	272.071.488
Ingresos	61.543.421	57.536.277
Total ingresos	61.543.421	57.536.277
Total cuentas de orden acreedoras	402.993.431	350.376.392
Patrimonio neto	322.503.396	299.600.069

Credifondo "Promotor" Fondo de Inversión Cerrado

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Activo		
Disponible	44.257.645	280.560.000
Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos representativos de deuda	364.988.970	-
Inversiones a Corto Plazo en Valores sin Oferta Pública	3.483.160	-
Documentos pendientes de cobro	369.424	-
Gastos pagados por anticipado	83.509	-
Inversiones Permanentes	31.345.671	-
Total activo	444.528.379	280.560.000
Gastos	9.665.112	-
Total gastos	9.665.112	-
Total cuentas de orden deudoras	454.193.491	280.560.000
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.194	-
Total pasivo	2.194	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	424.771.420	280.560.000
Total patrimonio	424.771.420	280.560.000
Ingresos	29.419.877	-
Total ingresos	29.419.877	-
Total cuentas de orden acreedoras	454.193.491	280.560.000
Patrimonio neto	444.526.185	280.560.000

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 2021 y 2020, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad.

NOTA 9 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Sociedad y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al menos el 5% y hasta el 10% de las utilidades líquidas serán destinadas a la constitución de la reserva legal al finalizar la gestión.

No existen otras restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2021 se registraron ingresos por reversión del saldo, provisión y registro complementario del IUE Bs113.727 y otros ingresos administrativos Bs208.030; los gastos corresponden a la reversión del anticipo del IUE con el IT Bs6.050 y gastos administrativos Bs1.050

En la gestión 2020 se registraron ingresos por reversión de provisión del IUE Bs10.731 y otros ingresos administrativos Bs731, los gastos corresponden a la reversión del anticipo del IUE con el IT Bs110.651

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 nacional, con suspensión de actividades públicas y privadas, medida que fue ampliada hasta el 31 de agosto de 2020.

Mediante Decreto Supremo N° 4314 de 27 de

agosto de 2020, declaró el inicio de la fase post confinamiento con vigilancia comunitaria activa, designando a los municipios determinen medidas de confinamiento necesarias para evitar un rebrote del COVID-19 medida que se encuentra vigente hasta el 30 de junio de 2022. A partir de febrero de 2021, se dispuso la vacunación gratuita y voluntaria de toda la población por diferentes categorías. Este aspecto ha permitido cesar de manera paulatina las restricciones mencionadas previamente. A la fecha no es posible determinar posibles efectos, si los hubiera, en las actividades de la Sociedad.

Reconocimiento de los efectos de la inflación

En fecha 08 de diciembre de 2021 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad a través de la Resolución CTNAC N°03/2020, determina suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N°3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" a partir del 11 de diciembre de 2020.

Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 al 31-12-2021	Calificación al 31-12-2020
Credifondo Renta Fija	AAA	AAA
Credifondo Liquidez USD	AAA	AAA
Credifondo Liquidez BS	AA2	AA2
Credifondo +Rendimiento	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento BS	AA2	AA2
Credifondo Crecimiento USD	AA1	AA1

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los Fondo de Inversión Cerrados Administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones de riesgo otorgada por la calificadora de riesgos Pacific Credit Ratings S.A. según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31-12-2021	Calificación al 31-12-2020
Credifondo Garantiza		
Serie A – Senior	AA2	AA2
Serie B – Subordinada	AA3	AA3
Credifondo Promotor	A3	A3

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

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

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 2021 y 2020, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	2021 Bs	2020 Bs
ACTIVO		
Disponible		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	29.114	19.528
Total Activo	<u>29.114</u>	<u>19.528</u>
PASIVO		
Comisiones por pagar		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	112.063	336.795
Total pasivo	<u>112.063</u>	<u>336.795</u>
INGRESOS		
Ingresos por administración de Fondos de Inversión		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.377.310	3.326.899
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	30.646	27.081
Crediseguro S.A. Seguros Personales	93.371	143.208
Crediseguro S.A. Seguros Generales	35.101	9.810
Total Ingresos	<u>3.536.428</u>	<u>3.506.998</u>
EGRESOS		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	257.022	311.323
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	600.702	819.414
Crediseguro S.A. Seguros Personales	140.217	146.556
Total Egresos	<u>997.941</u>	<u>1.277.293</u>

NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

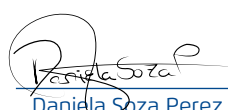
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se registraron ingresos ni gastos extraordinarios.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a esa fecha.

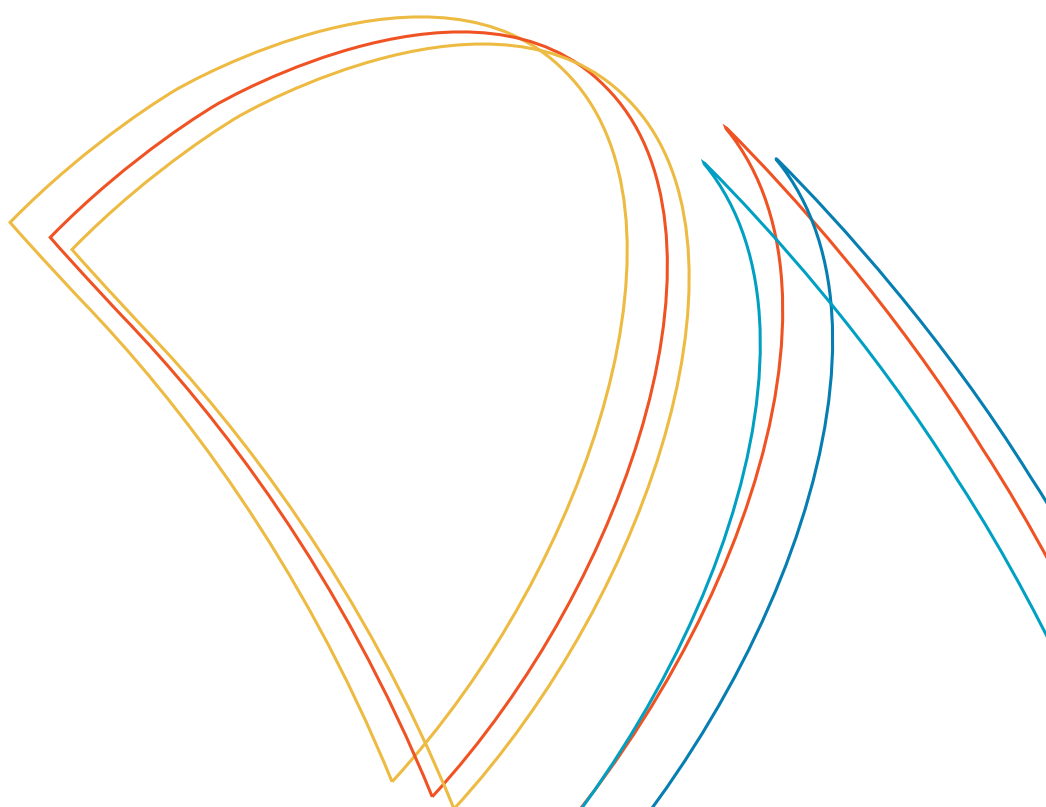

Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio


Sergio Tapia Bernal
Síndico


Daniela Soza Perez
Gerente General


Edwin Mercado Illanes
Contador General

- **REPORTE ANUAL**
DE GOBIERNO CORPORATIVO



● Reporte Anual de Gobierno Corporativo

Estructura Organizativa del Directorio

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

Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la sociedad

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

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

Normas Internas

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

Normas Corporativas

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

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

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

sobreviniendo una contraposición entre el interés propio e institucional.

- Durante la gestión 2021 no se registraron conflictos de intereses.
- Credifondo mantiene operaciones con sociedades relacionadas, que originaron egresos e ingresos durante la gestión. Estas operaciones se detallan en la Nota 13 de los Estados Financieros Auditados.

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

No se observó ningún incumplimiento.

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

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

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

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

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

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

Denuncias presentadas contra la sociedad

No existieron denuncias presentadas contra la Sociedad durante la gestión 2021.

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

• CONTACTOS



◆ Contactos

Credifondo SAFI S.A.

Oficina Principal, La Paz
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. 3252

Oficina Cochabamba
Calle Nataniel Aguirre
esquina Calama S-0498
Ed. Banco de Credito Primer Piso
Teléfono (591) 4 4175000 interno 4455

Página web: 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.