



| CONTENIDO

- 5 | CARTA DEL PRESIDENTE
- 7 | ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO
- 12 | SISTEMAS DE FONDOS DE INVERSIÓN
- 15 | CREDIFONDO
- 27 | INFORME DEL SÍNDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO
- 30 | ESTADOS FINANCIEROS
- 46 | ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y EJECUTIVOS
- 49 | REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

CARTA DEL
PRESIDENTE



CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio de Credifondo SAFI, el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2016.

La gestión 2016 estuvo marcada por importantes logros para nuestra empresa. Generamos un crecimiento sostenido de los Fondos de Inversión administrados, basados en una diversificación de nuestros clientes y en una oferta de tasas de rendimiento atractivas y con baja volatilidad. Nuestra participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos es de 12.8% al finalizar la gestión, producto del crecimiento de nuestra cartera administrada en un 20.1% respecto a 2015. Adicionalmente, Credifondo SAFI llevó a cabo la colocación de su primer fondo cerrado por USD 28.7 millones. De esta manera, al cierre de 2016, la cartera total administrada por Credifondo SAFI alcanzó los USD 197.6 millones.

Gracias a la administración de los fondos y al crecimiento en la cartera administrada, Credifondo SAFI pudo mejorar sus indicadores financieros considerablemente respecto a la anterior gestión obteniendo utilidades por USD 855.8 mil y un retorno sobre patrimonio del 75.6%.

Con relación al mercado, se destaca que el desempeño de la economía nacional y la política monetaria expansiva promovida por el Banco Central de Bolivia a lo largo del año, dinamizó el mercado de valores y el crecimiento del mercado de Fondos de Inversión. Esto permitió que en 2016, se negocien a través de la Bolsa Boliviana de Valores USD 12,137.4 millones, monto 9.3% superior al registrado en 2015.

En lo que respecta al mercado de Fondos de Inversión Abiertos, el número de participantes alcanzó los 76,151 participantes, entre personas naturales y jurídicas, lo que representa un crecimiento del 10% con relación al 2015. El volumen administrado por el sistema de Fondos de Inversión Abiertos alcanzó los USD 1,323.3 millones, monto superior en un 23.8% a los USD 1,068.8 millones registrados en la gestión anterior.

La coyuntura económica y la alta liquidez del mercado que atraviesa el país abren oportunidades de negocio, brindando al público distintas opciones para rentabilizar sus excedentes de liquidez en un corto y mediano plazo. Este entorno, permitirá que el mercado local de fondos de inversión registre incrementos en los volúmenes de cartera administrada en el próximo año. En este sentido nuestros desafíos se enfocan en ampliar nuestro abanico de Fondos de Inversión para acompañar al desarrollo del mercado.

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

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



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



ENTORNO
ECONÓMICO Y
FINANCIERO

ENTORNO ECONÓMICO

La actividad económica mundial se mantuvo estable durante el año 2016, con un crecimiento estimado por el FMI en 3.0% al tercer trimestre. El crecimiento mundial mostró ciertas divergencias entre los diferentes grupos de países; mientras que las economías avanzadas mostraron cierto repunte en la segunda mitad del año la situación de los países emergentes se mostró más diversa. El crecimiento en china se mantuvo por encima de las expectativas gracias a un esfuerzo, por parte de las autoridades chinas, en aplicar una política económica fuertemente expansiva.

Por el lado de los precios de las materias primas, las cotizaciones dejaron de caer en 2016 por primera vez desde 2010. En el caso del petróleo, como consecuencia de un acuerdo de la OPEP de reducir la producción, los precios tendieron a subir en las últimas semanas del año. Por otra parte, el dinamismo del mercado inmobiliario chino y el potencial impulso fiscal en Estados Unidos elevó las cotizaciones de los metales básicos.

Estados Unidos

Tras un primer semestre bastante débil la actividad económica estadounidense revivió con fuerza en la segunda mitad del año. Sin embargo, comparado con el crecimiento de 2015 (2.6%), la tasa anual registró un avance de 1.6% en 2016. En ese sentido, de los cuatro incrementos de tasa de interés que estimaba la FED en diciembre de 2015, solamente se dio uno hacia finales del año pasado. Un crecimiento económico menos dinámico de lo esperado, y una decepcionante evolución de tanto la inflación (que se mantuvo por debajo de la meta de 2%) como del crecimiento de los salarios (2.9%) retrasó el incremento de la tasa de política monetaria.

En el ámbito político, junto a un Congreso con mayoría republicana, el candidato Donald Trump resultó ganador de las elecciones de Estados Unidos. En general, las propuestas de política económica de Trump son una importante fuente de incertidumbre para la economía mundial. Por un lado, la política de intercambio comercial presenta un sesgo claramente proteccionista, en particular, los tratados de libre comercio como el NAFTA (con México y Canadá) y el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (o TPP entre Estados Unidos y varios países de la Cuenca del Pacífico) han sido duramente criticados¹. Por otro lado, el discurso de Trump revelaría una política fiscal bastante agresiva, en particular, se ha mencionado un ambicioso plan de inversiones en infraestructura de USD 500,000 millones y un recorte de impuestos a las empresas que pasaría de una alícuota de 35% a una de 15%².

Eurozona

La recuperación de la Eurozona se dio a paso lento durante 2016, la desaceleración de la demanda interna y las exportaciones redujeron el crecimiento anual de 2.0% en 2015 a 1.6% en 2016. Por otro lado, la decisión del Reino Unido de dejar de formar parte de la Unión Europea ("Brexit"), junto al resultado de las elecciones de Estados Unidos y el resurgimiento de partidos nacionalistas en países como Francia, Países Bajos, Austria e Italia genera dudas importantes en cuanto a la sostenibilidad de la zona euro en el mediano y largo plazo.

Si bien gran parte de las proyecciones apunta a que el efecto del Brexit en el producto de la Zona Euro no será tan importante³, los efectos en el Reino Unido son bastante inciertos. La primera ministra Theresa May ha reafirmado que el control migratorio será la principal prioridad al momento de negociar el Brexit y que el país

¹ En sus primeros días como Presidente, Trump firmó una orden ejecutiva para retirarse del TPP y reafirmó su voluntad de renegociar el NAFTA.

² Se estima que medida provocaría una caída de ingresos fiscales de hasta USD 5.9 trillones (32% del PIB) en la próxima década y por lo tanto, se estima que el déficit fiscal se incrementaría hasta en un 7% del PIB.

abandonará el mercado único. Ante ello, ha aumentado el riesgo de un hard Brexit; por lo tanto, se espera que en el corto y mediano plazo la economía británica inicie un ciclo recesivo. En ese sentido, la incertidumbre acerca del futuro acceso al mercado europeo como a otros mercados —que se benefician de acuerdos con la Unión Europea— pospondrá potenciales planes de inversión y tendrá efectos negativos en el empleo. Además, en el caso del consumo, es probable que la depreciación de la libra esterlina se vea acompañada de mayores niveles de inflación que afecten los salarios reales.

América Latina

De acuerdo con estimaciones del Banco Mundial, el producto de América Latina registraría por segundo año consecutivo una contracción de 2.8% (en 2015 la contracción fue de 1.9%). En general, la elevada dependencia de los países latinoamericanos a los precios de materias primas —que si bien experimentaron una recuperación todavía se mantienen por debajo de los niveles post-crisis— jugó un rol fundamental en la contracción del producto. A todo ello se sumaron los desafíos que deben hacer frente Brasil y Argentina —las economías más grandes de la región— para corregir severos desequilibrios macroeconómicos.

En el caso de Brasil, su economía está atravesando una de las peores crisis de su historia. La actividad económica brasileña tuvo un desempeño decepcionante al final del 2016. El PIB habría caído 0.6% en el último trimestre del año, con un desempeño de la actividad industrial por debajo de lo estimado por los analistas. El FMI recientemente revisó a la baja su proyección de crecimiento económico del 2017 para Brasil, de 0.5% a 0.2%. Además, el mercado laboral continúa débil, con una tasa de desempleo que asciende a 12%, su nivel más alto en décadas. En adelante, en medio de la recesión económica y escándalos de corrupción, persisten dudas acerca de la capacidad del gobierno transitorio del presidente Temer de implementar las reformas necesarias de ajuste de gasto.

En el caso de Argentina, si bien el FMI reconoció avances del gobierno Mauricio Macri (eliminación de controles cambiarios, anuncio de un plan de consolidación fiscal, reducción de subsidios de energía, publicación de nuevas estadísticas oficiales, entre otros) las tareas pendientes son enormes. Así, el FMI insiste que dentro de las prioridades de política económica destacan: la reducción del déficit fiscal (7% del PIB en 2016), reducir la inflación a un sólo dígito, y reformas de largo plazo para alcanzar un crecimiento más sólido.

Economía Boliviana

Durante el 2016 la economía boliviana mantuvo un buen desempeño respecto al resto de los países de la región, no obstante éste estuvo marcado por una desaceleración respecto a años pasados. Según el Programa Fiscal Financiero 2017 la economía boliviana creció a una tasa estimada de 4.3% en 2016, la más baja desde 2010 (4.1%). Según el Índice Global de Actividad Económica con datos a octubre, las cifras por sector económico fueron similares a las registradas en 2015, observándose un desempeño positivo de todos los sectores con excepción del hidrocarbúrico (-3.5%). Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron: servicios financieros (10.5%), construcción (9.5%) y administración pública (6.0%). En el caso de los servicios financieros, su evolución estuvo principalmente asociada a la expansión de la cartera de créditos (12.3%, en términos reales), ya que los depósitos registraron una disminución de 0.6%, en términos reales.

El sector de hidrocarburos no sólo se vio afectado por menores precios de exportación de gas a Brasil y Argentina sino por menores volúmenes exportados. Según datos de YPFB, los volúmenes de gas exportados promedio en 2016 sufrieron una caída de 8.1% respecto del año anterior. La caída se explica por tres factores: a) Un retraso en la exploración de los campos acompañada de una explotación acelerada de los mismos —en el periodo 2010-2015 la producción se incrementa en 50%— aceleró la etapa de declinación y la consecuente disminución de su producción; b) El retraso de la puesta en marcha del campo de Incahuasi que estaba programada para abril y recién se dio en agosto; y c) La disminución de la demanda por parte de Brasil que se acentuó en los últimos meses del año, y

³ El Banco Mundial estima un crecimiento de 1.5% en 2017 y de 1.4% para 2018 y 2019.

se extendería hasta los meses de marzo y abril de 2017, que pasó de 30.08 MMm³/día a requerir solamente 12.3 MMm³/día, incluso por debajo de los 24 MMm³/día estipulados por el contrato.

Por el lado de la demanda, al segundo trimestre, si bien el crecimiento acumulado (4.04%) continúa mostrando al consumo de los hogares como el principal impulsor de la economía —con una incidencia de 3.16 puntos porcentuales, y explicando el 84% del avance producto—, éste registró el crecimiento más bajo desde 2012 indicando cierta desaceleración de la demanda interna. Por otra parte, el ritmo de decrecimiento de la formación bruta de capital fijo —que incluye tanto inversión privada como pública— se ubicó en -1.65%. En ese sentido, las cifras revelarían una preocupante caída de la inversión privada, ya que según datos del Viceministerio de Inversión Pública, al primer semestre, la inversión pública había registrado un crecimiento de 12.3%.

Sector Externo

Durante el 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de alrededor de 6.5% del PIB al primer semestre, como consecuencia del elevado saldo negativo de la balanza comercial. En efecto, el 2016 se registró el segundo déficit consecutivo de balanza comercial luego de 12 años de superávit. A diciembre, según datos del INE, se registró un saldo comercial negativo de USD 1,213 millones, superior a los USD 854 millones registrados en 2015. Si bien el déficit de balanza comercial de 2016 fue superior al de 2015, en un principio se esperaba que el 2016 fuese un año mucho más deficitario considerando el rezago con el precio del petróleo de los contratos con Argentina y Brasil⁴ y la disminución de los volúmenes exportados. Precisamente, las exportaciones de hidrocarburos registraron una caída de USD 2,643 millones respecto de 2015, y de USD 4,481 millones respecto de 2014.

No obstante, dos factores compensaron la caída de las exportaciones de hidrocarburos en la balanza comercial. Por un lado, el repunte de las cotizaciones de los precios de commodities incrementó las exportaciones de minerales tanto en valor (7.5% respecto de diciembre de 2015) como en volumen (6.5% respecto de diciembre de 2015). De hecho, la caída acumulada de las exportaciones de hidrocarburos es tan pronunciada que la recuperación de los minerales ha producido una recomposición de las exportaciones. Por otro lado, todos los componentes de importaciones—con excepción de alimentos cuyo valor se incrementó en 3.0%— registraron disminuciones. Las categorías Suministros Industriales y Bienes de Capital (53% sobre el total de importaciones) se contrajeron en 14.2%, Equipos de Transporte en 13.5%, Artículos de Consumo Duradero y Semi-duradero en 2.4% y Combustibles en 34.2%.

La cuenta capital, por su parte, registró un ligero superávit de sólo USD 2 millones debido a menores flujos de inversión extranjera directa en los sectores de hidrocarburos y minería. Dado el alto grado de concentración de la IED en hidrocarburos (alrededor del 60% en los últimos años), el nuevo contexto de precios internacionales trajo consigo menores flujos de IED neta, pasando de USD 617 millones en el primer semestre de 2015 a USD 303.2 millones (-51%). Con ello, se registró un nuevo déficit de balanza de pagos de USD 1,016 millones.

El elevado déficit comercial presionó el stock de reservas internacionales netas (RIN) a lo largo del año pasado. Según cifras del Banco Central, solamente durante el 2016 se perdieron USD 2,975 millones de RIN y desde su punto más alto (noviembre de 2014) éstas cayeron en USD 5,396 millones, con lo cual el stock de RIN cerró el año pasado en USD 10,081 millones (alrededor de 27% del PIB). Si bien el FMI, en su reciente artículo IV para Bolivia, admite que el nivel de RIN es “más que adecuado según cualquier criterio” está claro que este ritmo de caída no es sostenible. Según estimaciones del FMI, el ritmo de caída en 2017 sería menor —se estima un nivel de USD 8,330 millones (22% del PIB) a cierre de 2017— debido a cierta recuperación de los precios del petróleo y de las materias primas.

⁴ Los contratos de gas natural con Brasil y Argentina poseen un mecanismo mediante el cual la caída del precio del petróleo se ve reflejada en los precios de exportación con un rezago de entre tres y seis meses. Con lo cual, en la primera mitad de 2015, Bolivia todavía se beneficiaba de elevados precios de gas natural.

Sector Fiscal

Durante el 2016, las operaciones del Sector Público No Financiero registraron un déficit fiscal por tercer año consecutivo de 6.7% del PIB⁵, por encima de la meta fijada en el Programa Fiscal Financiero (6.1% del PIB). Como era de esperar, los ingresos provenientes de los hidrocarburos —alrededor de un tercio del total en los últimos años— acentuaron su caída respecto de 2015 debido al mecanismo de rezago de los contratos de gas con Brasil y Argentina. En efecto, según datos acumulados a octubre, los ingresos por hidrocarburos sufrieron una caída de 23% respecto de similar periodo de 2015. Por otra parte, a diferencia del año 2015, en el cual los ingresos tributarios continuaban reportando crecimiento, en 2016 la recaudación tributaria registró una disminución de 4% atribuible a cierta desaceleración de la demanda interna⁶.

Por su parte, en línea con la Agenda Patriótica 2025, el comportamiento del gasto estuvo influenciado por una política fiscal claramente expansiva. La ejecución del gasto de inversión, que si bien alcanzó una ejecución de 64% a noviembre registró un nivel de USD 4,102 millones (12.4% del PIB), superior en 9% respecto de la ejecución de similar periodo del año pasado. En cuanto al Presupuesto General del Estado 2017, si bien se considera una disminución de tanto ingresos como egresos, la política fiscal mantendrá el carácter expansivo (USD 6,189 millones de inversión pública) de los últimos años, con una clara apuesta a la generación de energía para la exportación⁷.

Sector Monetario y Deuda Externa

En 2016 la política monetaria mantuvo una orientación contracíclica con el objetivo de compensar la caída de los términos de intercambio. Durante los primeros meses del año pasado, el BCB siguió una política contractiva para absorber el exceso de liquidez generado a fines de 2015 (que llegó a un nivel histórico de USD 2,700 millones), sin embargo el resto del año el BCB ralentizó la inyección de liquidez en el sistema financiero y las tasas de las Operaciones de Mercado Abierto se mantuvieron en niveles muy cercanos a cero.

Por el lado de la inflación las expectativas inflacionarias se han mantenido relativamente controladas. Los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas registraron alzas a principios de año, en mayo y en el último trimestre del año, todas, presionadas por el lado de la oferta e inducidos por factores estacionales y climatológicos. Por el lado de la demanda no han habido presiones importantes, la inflación subyacente se ha mantenido por debajo de la inflación total a lo largo del año. La tasa de inflación acumulada en diciembre se situó en 4.0%, 1 punto porcentual más que en 2015.

A noviembre de 2016, la deuda pública externa total alcanzó un nivel de USD 6,884 millones, cifra superior en USD 709 millones al saldo en noviembre de 2015. No obstante, como porcentaje del PIB no hubo un cambio significativo en el nivel de deuda pública externa, por lo que tampoco se modificó la situación favorable existente en términos de los indicadores de sostenibilidad. El coeficiente deuda externa/PIB pasó de 17.9% a 20% del PIB, por debajo del umbral de 40% utilizado por el Mercosur. En términos de estructura de deuda externa, la deuda multilateral representa aproximadamente el 70% del total, la emisión de bonos soberanos en los mercados internacionales, es decir la deuda privada representa el 14.5% y la deuda bilateral con la República Popular de China tiene una participación de 8.5%.

Producto de los elevados déficits gemelos, los bajos niveles de Inversión Extranjera Directa, la sobreevaluación de la moneda, el ritmo de caída de las RIN y la probable introducción de un segundo referéndum en busca de un cuarto mandato del Presidente Morales⁸, la agencia calificadora de riesgo Fitch redujo la calificación deuda soberana para Bolivia de BB a BB- con tendencia estable. Si bien Fitch fue mucho más rigurosa que Moody's, ya que ésta última con similares argumentos optó por cambiar la perspectiva de estable a negativa, es bastante probable que Moody's reduzca la calificación de la deuda soberana boliviana en los próximos meses.

⁵Informe presidencial del 22 de enero de 2017

⁶Debido a que el Servicio de Impuestos Nacionales dejó de publicar información acerca de la recaudación tributaria no es posible identificar qué componentes del mercado interno fueron los más afectados.

⁷Según el PGE 2017, 21% de la inversión pública será destinada a la producción de energía eléctrica y 13% a la exploración de hidrocarburos.

⁸Según Fitch, un cuarto mandato incrementaría los incentivos políticos para estimular el crecimiento a través del uso de RIN.

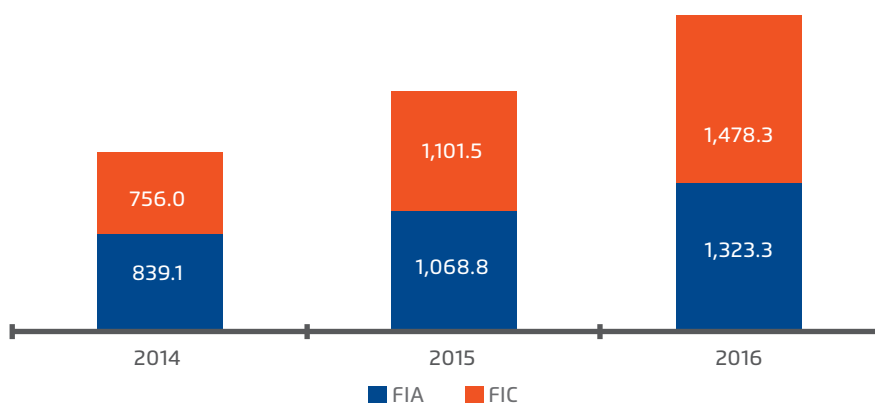


SISTEMA DE
FONDOS DE
INVERSIÓN

SISTEMA DE FONDOS DE INVERSIÓN

El Sistema de fondos de inversión concluyó el año 2016 con una cartera total de USD 2,801.5 millones, lo que representó un crecimiento del 29.1%, correspondiente a USD 631.2 millones, con relación a diciembre de 2015.

Evolución Cartera Total (Millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

Los fondos de inversión cerrados han experimentado un crecimiento del 34.2% en los volúmenes administrados, pasando de USD 1,101.5 millones en diciembre de 2015 a USD 1,478.3 millones en diciembre de 2016.

Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

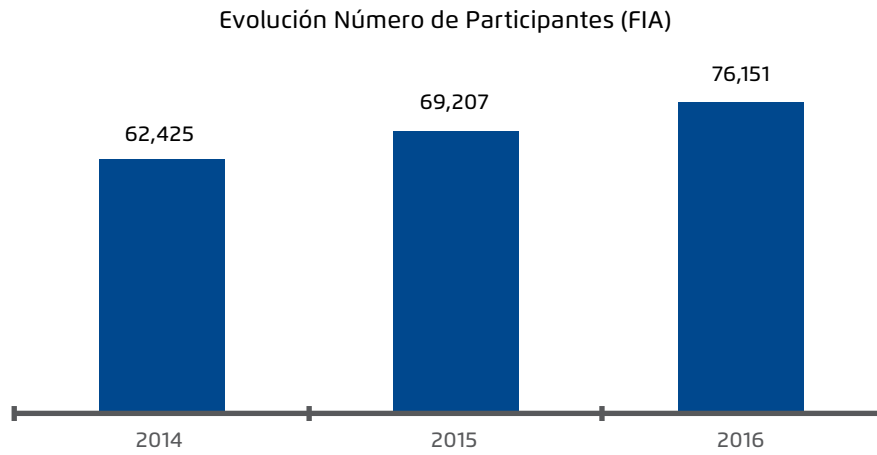
Por su parte, los fondos de inversión abiertos también presentaron un incremento, éste fue de 23.8% pasando de USD 1,068.8 millones en diciembre de 2015 a USD 1,323.3 millones en diciembre 2016.

Diversificación por Moneda

De la misma forma que en gestiones anteriores, en 2016 los fondos de inversión continuaron con la tendencia de los últimos 3 años; de incrementar las inversiones en bolivianos en lugar de moneda extranjera. En la cartera de Fondos de Inversión Abiertos, los Fondos en moneda extranjera tuvieron un crecimiento de USD 67.2 millones, que representa un 13.5%, mientras que los Fondos de Inversión en Bolivianos crecieron en USD 1,333.7 millones, que representa un 37.4% respecto a la gestión anterior.

Evolución de Número de Participantes (FIA)

En la gestión 2016, el número de participantes en fondos de inversión abiertos (FIA) creció con relación al 2015, en 6,944 participantes, lo que representa un 10% de incremento.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

I CREDIFONDO



CREDIFONDO SAFI S.A.

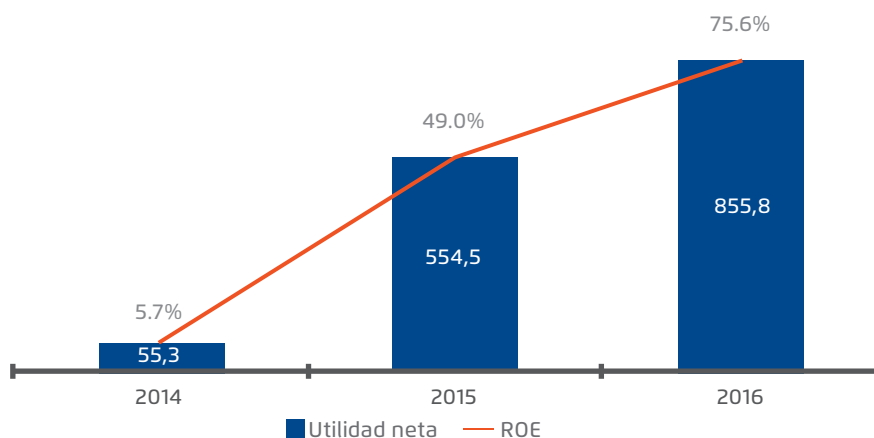
Principales Indicadores Financieros

En miles de USD y %	2014	2015	2016
Rentabilidad			
Utilidad neta	55.3	554.5	855.8
Ingresos Operativos	715.7	1,314.0	1,898.3
Retorno sobre el activo (ROA)	4.7%	49.8%	42.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	5.7%	49.0%	75.6%
Balance			
Activos	1,125.9	1,425.9	1,888.0
Pasivos	140.5	241.4	402.2
Patrimonio	985.4	1,184.5	1,485.8

Utilidad Neta y ROE

Durante el 2016 alcanzamos una utilidad neta de USD 855.8 mil. Este resultado se tradujo en un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 75.6% y un retorno sobre los activos (ROA) de 42.8%.

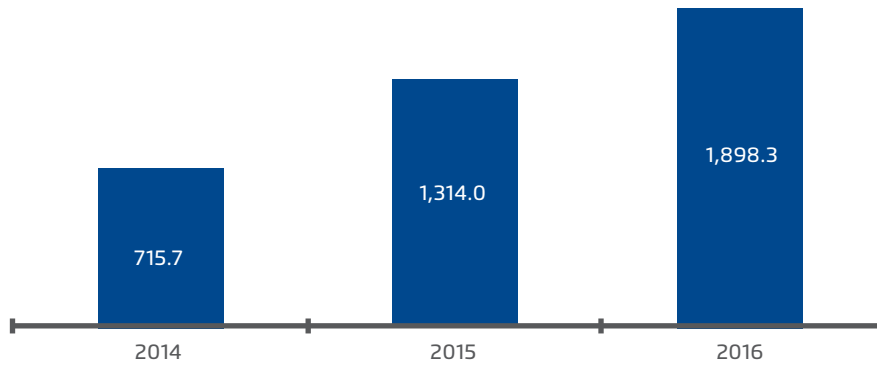
Evolución Utilidad Neta y ROE (Miles de USD)



Ingresos Operativos

Cerramos el 2016 con USD 1,898.3 mil en ingresos operativos (ingresos por la administración de los fondos), superando en USD 584.3 mil o 44.47% al monto alcanzado durante la gestión 2015.

Evolución de los Ingresos Operativos (Miles de USD)

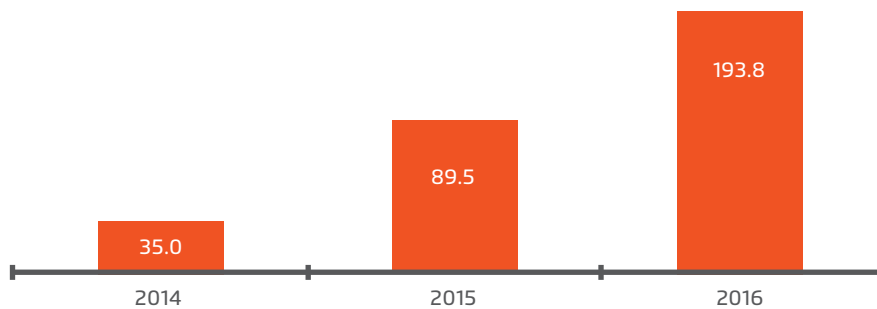


El fondo que más ingresos generó fue Credifondo +Rendimiento, con USD 929.3 mil, representando un 48.95% del total de los ingresos. En segundo lugar se encuentra Credifondo Bolivianos con USD 474.7 mil, que representa un 25.01%, le sigue el Fondo de inversión Renta Fija con USD 335.2, que representa el 17.66%; posteriormente Credifondo Corto Plazo, con USD 150.5 mil, representado un 7.93% del total de los ingresos. Finalmente se encuentra Credifondo Garantiza, el cual generó USD 8.6 mil (en menos de un mes de operación).

Gastos Operativos

Incrementamos nuestros gastos operativos en 116.5% en relación al 2015, pasando de USD 89.5 mil a USD 193.8 mil.

Evolución de los Gastos Operativos (Miles de USD)



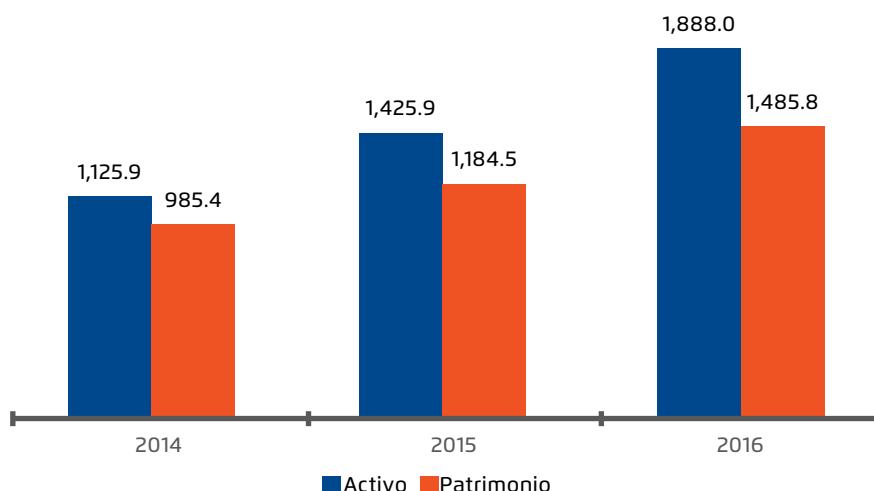
Crecimiento de Activos y Pasivos

Cerramos el año con USD 1,888.0 mil en activos, cifra USD 462.1 mil por encima a la del cierre de 2015. Debido principalmente al incremento de la participación de Credifondo SAFI en sus Fondos de Inversión administrados. El pasivo se incrementó USD 160.8 mil con respecto a la gestión 2015, cerrando el año 2016 en USD 402.2 mil.

Las cuentas patrimoniales registraron un incremento de USD 301.3 mil respecto a la gestión 2015, cerrando la gestión 2016 en USD 1,485.8 mil.

En relación a las utilidades de la gestión las mismas se incrementaron de USD 554.5 mil al cierre de 2015 a USD 855.8 mil al cierre de la gestión 2016.

Evolución de los Activos y Patrimonio (Miles de USD)



Fondos de Inversión Administrados

Credifondo SAFI administra cuatro fondos de inversión abiertos y un fondo de inversión cerrado, todos correspondientes a Renta Fija:

FONDO	PLAZO	MONEDA	Tipo de Fondo
Credifondo Corto Plazo	Corto	Dólares Americanos	Abierto
Credifondo Renta Fija	Mediano	Dólares Americanos	Abierto
Credifondo Bolivianos	Corto	Bolivianos	Abierto
Credifondo +Rendimiento	Mediano	Bolivianos	Abierto
Credifondo Garantiza	Largo	Bolivianos	Cerrado

Al cierre de la gestión la cartera total de estos fondos asciende a USD 197.6 millones.

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

Durante la gestión 2016 Credifondo realizó gestiones para poder invertir en mercados internacionales, por lo que hubo participación en inversiones en el exterior desde el cuarto trimestre del año, manteniendo a su vez las inversiones locales en el portafolio. Estos criterios de prudencia dieron como resultado rendimientos atractivos a lo largo de toda la gestión, ubicándonos en los primeros puestos en rendimiento a 30 y a 360 días dentro de la industria de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Principalmente se trabajó para mantener rendimientos atractivos a 360 días con una volatilidad muy baja para ofrecer fondos de inversión estables y eficientes al conjunto de nuestros inversionistas participantes.

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

Comité de Inversiones

Durante la gestión 2016, el Comité de Inversiones estuvo conformado:

- Christian Hausherr Ariñez
- Diego Noriega Palenque
- Sara Human Morillo
- Mauricio Viscarra Vargas
- Diego Angel Pardo Rojas (desde Marzo de 2016)
- Clarivel Fabiana Ruíz Cortez (Oficial de cumplimiento)

Fondos de Inversión Abiertos

Credifondo Renta Fija

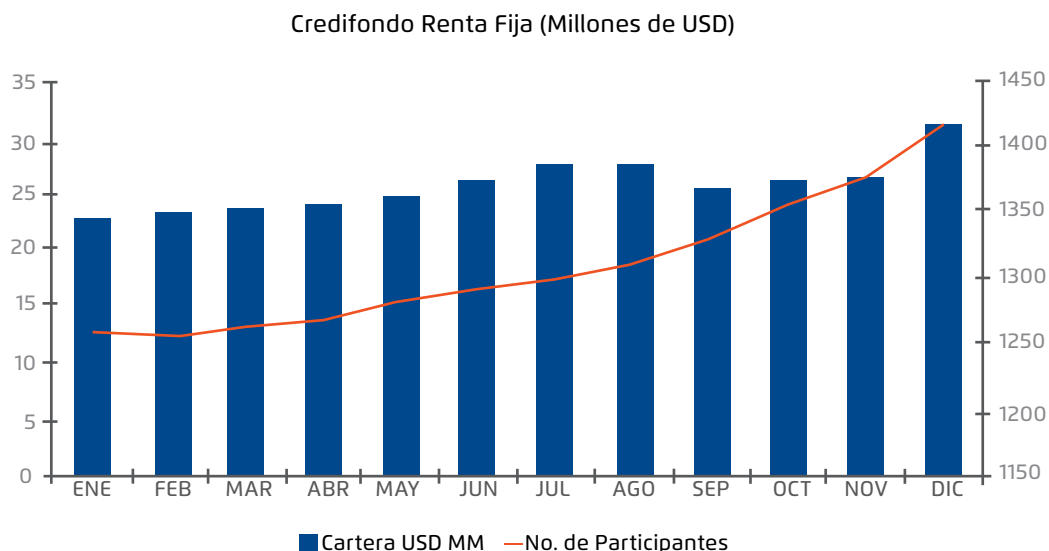
Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de mediano plazo en dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales y a los ofrecidos por los fondos de inversión de mediano plazo.

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

Características

Inversión inicial	USD 100.0
Plazo mínimo de permanencia	45 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	USD 100.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R. 30 días después de com. por adm. - benchmark mes anterior)*50% La comisión por administración + la comisión por éxito no deberán ser mayores al 4%
Rescates (retiros) por mes	5
Compras (depósitos) por mes	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	20/06/2000

Evolución de la cartera y número de participantes



Credifondo Corto Plazo

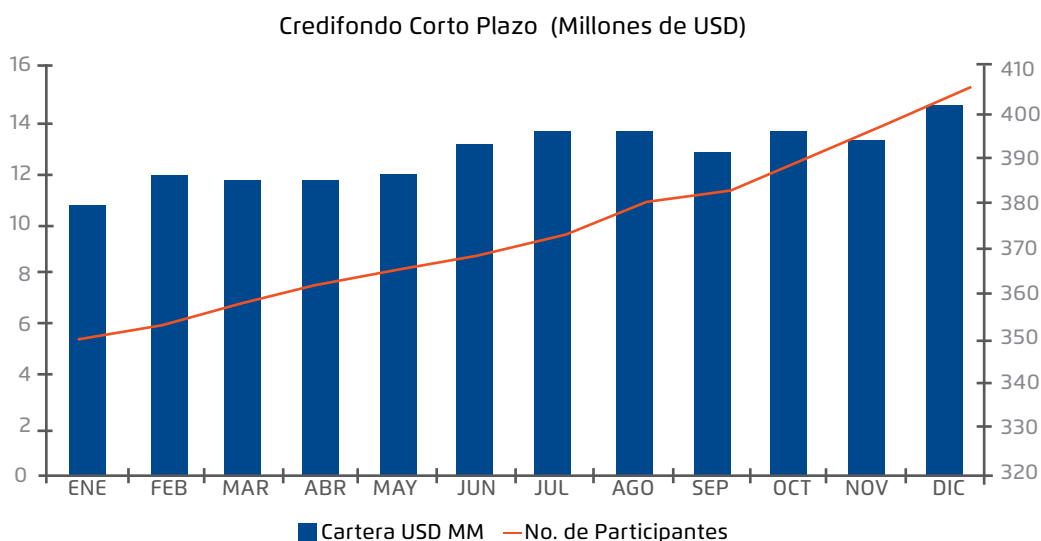
Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

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

Características

Inversión inicial	USD 100.0
Plazo mínimo de permanencia	7 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	USD 100.0
Comisión por administración	0.70% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. por adm - benchmark mes anterior)*50% La comisión por administración + la comisión por éxito no deberán ser mayores al 4%
Rescates (retiros) por mes	10
Compras (depósitos) por mes	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	13/05/2002

Evolución de la cartera y número de participantes



Credifondo Bolivianos

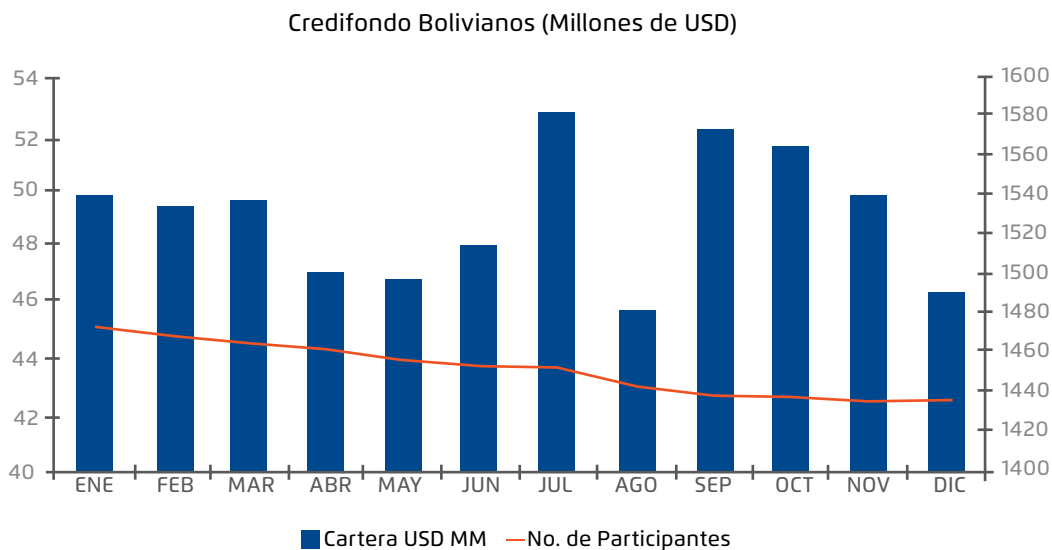
Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en Bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

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

Características

Inversión inicial	Bs. 500.0
Plazo mínimo de permanencia	7 días
Plazo estimado de inversión	12 meses
Saldo mínimo requerido	Bs. 500.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	(R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% La comisión por administración + la comisión por éxito no deberán ser mayores al 4%
Rescates (retiros) por mes	10
Compras (depósitos) por mes	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de constitución	30/06/2006

Evolución de la cartera y número de participantes



Credifondo +Rendimiento

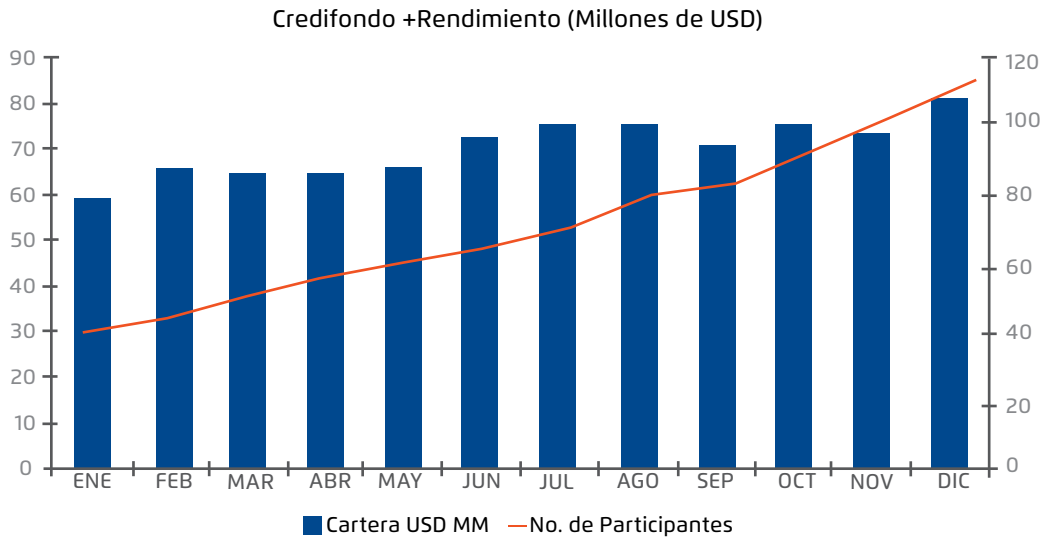
Fondo de Inversión Abierto de Mediano Plazo dirigido a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto plazo en Bolivianos, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por las alternativas tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo).

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

Características

Inversión inicial	Bs. 500.0
Plazo mínimo de permanencia	45 días
Plazo estimado de inversión	36 meses
Saldo mínimo requerido	Bs. 500.0
Comisión por administración	1% Anual
Comisión por éxito	((R 30 días después de com. Por adm - benchmark mes anterior)*50% La comisión por administración + la comisión por éxito no deberán ser mayores al 4%
Rescates (retiros) por mes	5
Compras (depósitos) por mes	10
Calificación de riesgo	AA2
Fecha de lanzamiento	13/12/2013

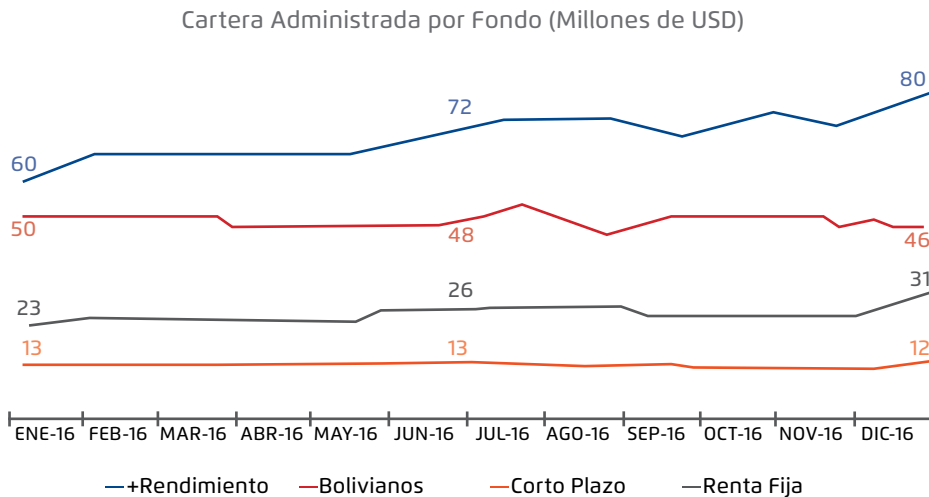
Evolución de la cartera y número de participantes



Otros Resultados

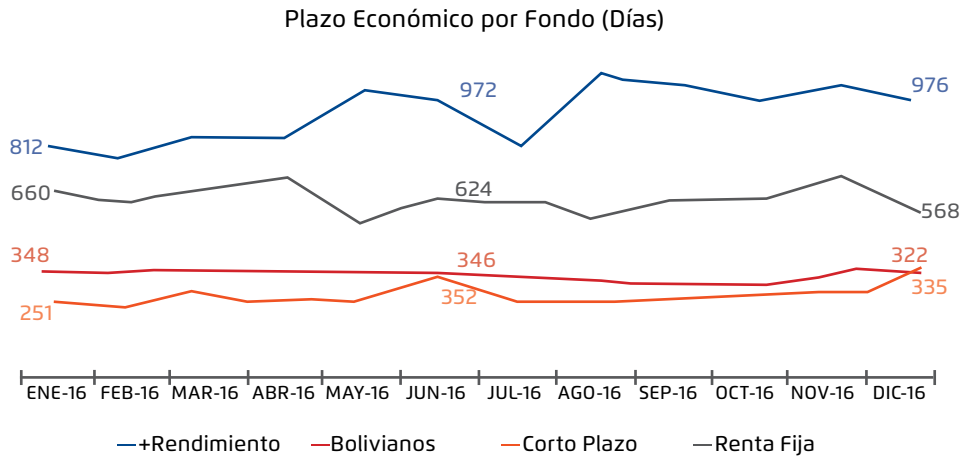
Durante la gestión 2016, se tuvo una variación de USD 28.3 millones en la cartera administrada correspondiente a los fondos de inversión abiertos, cerrando el año con USD 168.8 millones.

Durante la gestión, con respecto a los fondos de inversión abiertos, se destaca el crecimiento en cartera que tuvieron los fondos +Rendimiento y Renta Fija, fondos de inversión a mediano plazo en bolivianos y en dólares, respectivamente.

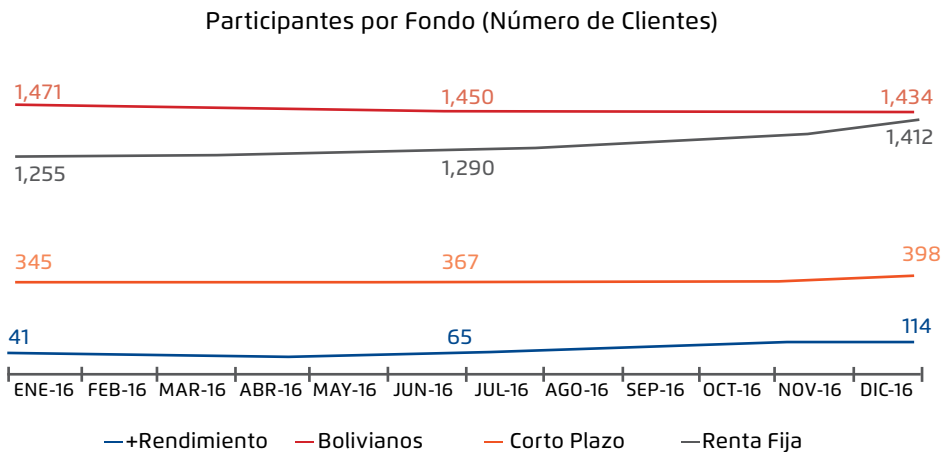


La cartera total de los cuatro fondos de inversión abiertos administrados por Credifondo, representan una participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos de 12.8% al cierre de la gestión 2016, lo que representa un crecimiento de USD 28.3 millones. Estos fondos mantuvieron calificaciones de bajo riesgo, obtenidas mediante estrategias de inversión conservadoras.

En relación a la duración de los portafolios durante la gestión 2016 se puede apreciar una clara diferencia de los fondos de corto plazo y los de mediano plazo.



Al cierre de la gestión 2016, Credifondo SAFI ha incrementado el número de sus clientes en 8.1%, con respecto a la gestión anterior, en el total de los cuatro fondos abiertos administrados, quedando con 3,358 clientes entre personas naturales y personas jurídicas.



Las acciones llevadas a cabo durante el año permitieron mejorar paulatinamente los rendimientos ofrecidos a los participantes y mantener la cartera con tendencias de crecimiento sano y sostenible.

La aplicación de estas medidas, llevó a un incremento de los ingresos de Credifondo SAFI, debido principalmente al crecimiento de la cartera administrada.

Para la gestión 2017, Credifondo mantiene el compromiso de generar valor para los participantes de los Fondos de Inversión que administra mediante mejoras en los servicios que presta, el mantenimiento de políticas de inversión efectivas y conservadoras, la aplicación de altos estándares de control y de gobierno corporativo, así como la generación de una mayor gama de productos y servicios en beneficio de los participantes.

Fondo de Inversión Cerrado

Credifondo Garantiza

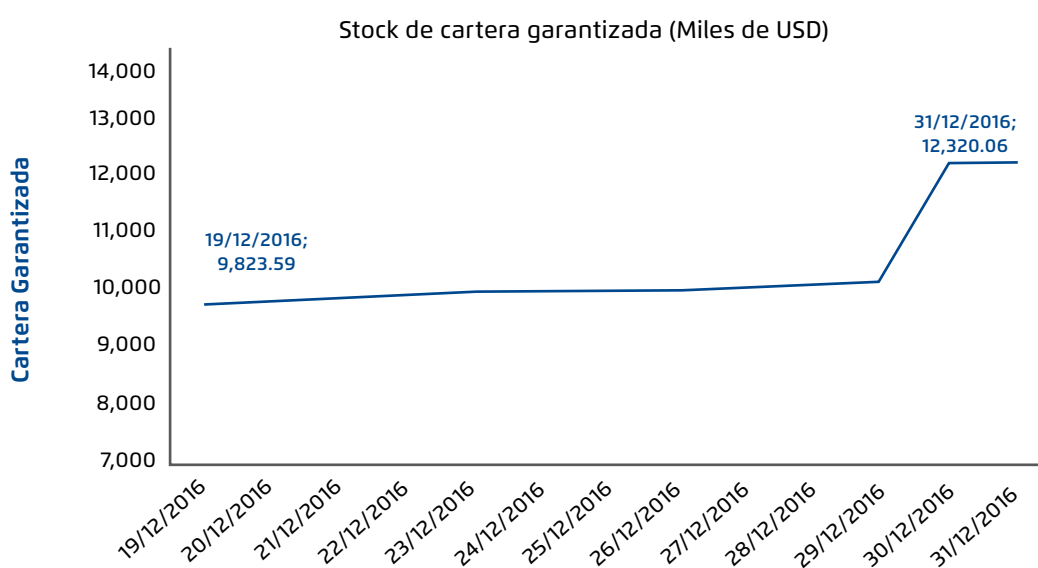
Fondo de Inversión Cerrado con un plazo de vida de 3,600 días calendario, constituido a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas Inversionistas o Participantes, para su inversión en valores de oferta pública, por cuenta y riesgo de los Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación emitidas por el Fondo.

La estrategia 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 a PyME y hasta el 80% a personas naturales por créditos de consumo enmarcadas en la Ley de Servicios Financieros y la regulación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que sean realizadas por Entidades Financieras de Intermediación Financiera; por las que cobrará un fee mensual.

Características

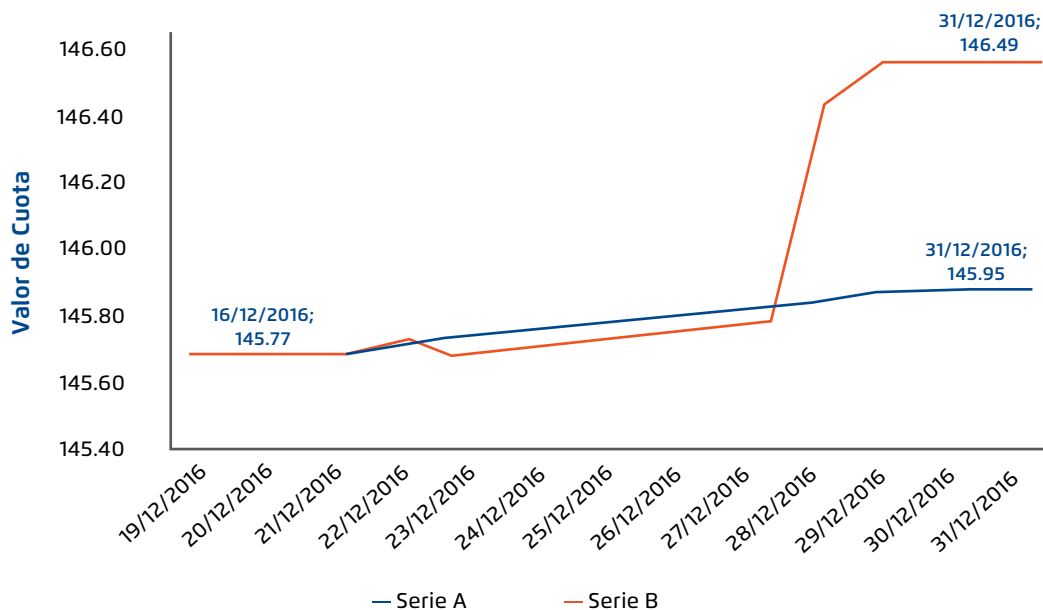
Monto de emisión Serie A Senior	Bs. 160,000,000.00
Monto de emisión Serie B Subordinada	Bs. 40,000,000.00
Valor nominal de cuota de participación	Bs. 1,000,000.00
Plazo de vida del fondo	3,600 días
Comisión por administración	1.25% Anual
Calificación de riesgo Serie A Senior	AA2
Calificación de riesgo Serie B subordinada	AA3
Fecha de lanzamiento	15/12/2016

Evolución de la cartera garantizada



Garantiza comenzó sus operaciones con la otorgación de garantías a créditos de consumo el 19 de Diciembre de 2016; cerrando la gestión con una cartera créditos garantizados de USD 12.3 millones.

Evolución del Valor de cuota



Desde el inicio del Fondo hasta el final de la gestión, el incremento del valor de cuota para la Serie A fue de 0.5% y para la serie B fue de 0.12%.



**INFORME
DEL SÍNDICO
Y DICTAMEN
DEL AUDITOR
EXTERNO**

INFORME DEL SÍNDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO

Informe del Síndico

La Paz, 20 de febrero de 2017

A los señores:
Accionistas

CREDIFONDO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Presente.-

Distinguidos señores:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes en mi calidad de Síndico de Credifondo SAFI S.A., con el objeto deponer en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y sobre la Memoria Anual de la SAFI.

En ese sentido y de acuerdo a lo establecido en el artículo Nro. 335 del Código de Comercio y Nro. 53 del Estatuto de la Sociedad, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de Credifondo SAFI S.A. y el dictamen del auditor independiente PricewaterhouseCoopers International Limited al 31 de diciembre de 2016.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Credifondo SAFI S.A. Los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, perteneciente a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Sobre la base de la auditoría de los estados financieros mencionados y por la revisión y los hechos de los que tengo conocimiento a esta fecha, informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados.

Asimismo informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de Credifondo SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2016

Atentamente,



Sergio Martín Tapia Bernal
Síndico Credifondo SAFI S.A.

Dictamen del Auditor Externo



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

22 de febrero de 2017

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

Hemos examinado los balances generales de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 15, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)
Gonzalo Ariscaín Bernini
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898

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



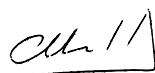
ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

Balance General

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
	Notas	2016 Bs.	2015 Bs.
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4 a)	39,302	57,342
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	4 b)	5,047,288	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 c)	6,034,723	8,362,870
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 d)	13,916	-
Impuestos por recuperar	4 e)	713,041	454,084
Gastos pagados por anticipado	4 f)	239,846	197,968
		<u>12,088,116</u>	<u>9,072,264</u>
Activo no corriente			
Activo fijo	4 g)	202,207	143,262
Activo intangible	4 h)	279,720	310,902
Otros activos	4 i)	381,770	255,548
		<u>863,697</u>	<u>709,712</u>
Total del Activo		<u>12,951,813</u>	<u>9,781,976</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 j)	503,629	109,146
Impuestos por pagar	4 k)	76,749	165,682
Provisiones	4 l)	2,179,008	1,278,364
Previsiones	4 m)	-	102,900
		<u>2,759,386</u>	<u>1,656,092</u>
Total del Pasivo		<u>2,759,386</u>	<u>1,656,092</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5 a)	2,881,200	2,881,200
Reserva legal	5 b)	1,440,600	1,440,600
Resultados acumulados	5 c)	5,870,627	3,804,084
Total del Patrimonio neto		<u>10,192,427</u>	<u>8,125,884</u>
Total Pasivo y Patrimonio neto		<u>12,951,813</u>	<u>9,781,976</u>
Cuentas de orden deudoras y acreedoras			
Patrimonios autónomos en administración	7)	<u>1,358,240,162</u>	<u>964,050,503</u>
Cuentas de registro deudoras y acreedoras			
Registro y custodia de la entidad	4 n)	<u>952,600,951</u>	<u>808,969,496</u>

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



Christian Hausherr Aríñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



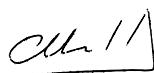
Edwin Mercado Illanes
Contador General

Estado de Resultados

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016 Bs.	2015 Bs.
Ingresos operacionales	4 o)	13,022,662	9,017,067
Gastos operacionales	4 o)	(1,329,131)	(613,655)
Margen operativo		11,693,531	8,403,412
Ingresos financieros	4 p)	639,609	302,566
Gastos financieros	4 p)	(97,981)	(88,388)
Margen financiero		541,628	214,178
Margen operativo financiero		12,235,159	8,617,590
Recuperación de incobrables		-	-
Resultado después de incobrables		12,235,159	8,617,590
Gastos de administración	4 q)	(5,239,973)	(4,289,661)
Resultado operacional		6,995,186	4,327,929
Ingresos no operacionales	11) y 14)	47,055	27,051
Gastos no operacionales	11) y 14)	(31,173)	(5,332)
Margen no operacional		15,882	21,719
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		7,011,068	4,349,648
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		7,011,068	4,349,648
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(1,140,441)	(545,564)
Utilidad neta del ejercicio		5,870,627	3,804,084

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



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



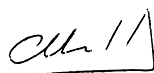
Edwin Mercado Illanes
Contador General

Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016 Bs.	2015 Bs.
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	5,870,627	3,804,084
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Previsión para beneficios sociales	104,597	91,361
Depreciaciones y amortizaciones	1,713,045	999,648
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	203,765	258,507
	503,629	109,146
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	8,395,663	5,262,746
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	(362,039)	(388,895)
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo	(109,146)	(27,069)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones	(1,108,831)	(480,678)
Flujo neto en actividades de operación, excepto en actividades de intermediación	6,815,647	4,366,104
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) en actividad de intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	(5,000,000)	-
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	2,328,147	(1,657,850)
Flujo neto en actividades de intermediación	(2,671,853)	(1,657,850)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuenta de accionistas, aportantes		
Incremento de capital	-	(341,202)
Pago de dividendos	(3,804,084)	(1,898,700)
Reducción de reserva legal	-	(198,028)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(3,804,084)	(2,437,930)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Activo fijo	(97,804)	(89,885)
Activo intangible	(65,685)	(381,994)
Cargos diferidos	(194,261)	243,431
Flujo neto en actividades de inversión	(357,750)	(228,448)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	(18,040)	41,876
Disponibilidades al inicio del ejercicio	57,342	15,466
Disponibilidades al cierre del ejercicio	39,302	57,342

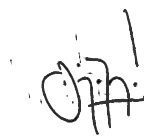
Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



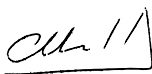
Edwin Mercado Illanes
Contador General

Estado de Cambios en el Patrimonio

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Reservas			Ajuste por inflación del patrimonio neto			Resultados Acumulados	Total	
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Obligatoria	Total Reservas	Al Capital	A las Reservas Patrimoniales			Total
	Bs.	Bs.	Bs.		Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	
Saldos al 1° de enero de 2015	4,092,000	1,600,715	201,675	1,802,390	391,670	94,543	486,213	379,127	6,759,730
Constitución de reserva legal de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2015	-	37,913	-	37,913	-	-	-	(37,913)	-
Distribución de utilidades de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	-	(341,202)	(341,202)
Incremento de capital pagado a través de capitalización de cuentas patrimoniales y resultados acumulados, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 25 de marzo de 2015 y Resolución ASFI 393/2015 del 26 de mayo de 2015	687,900	-	(201,675)	(201,675)	(391,670)	(94,543)	(486,213)	(12)	-
Reducción de capital suscrito y pagado, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de julio de 2015 y Resolución ASFI 816/2015 del 07 de octubre de 2015	(1,898,700)	-	-	-	-	-	-	-	(1,898,700)
Reducción de reserva legal, de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de julio de 2015	-	(198,028)	-	(198,028)	-	-	-	-	(198,028)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3,804,084	3,804,084
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,881,200	1,440,600	-	1,440,600	-	-	-	3,804,084	8,125,884
Pago de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 24 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	-	-	(3,804,084)	(3,804,084)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5,870,627	5,870,627
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,881,200	1,440,600	-	1,440,600	-	-	-	5,870,627	10,192,427

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



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General

NOTAS

NOTA 1 – CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

Asimismo, la Dirección de Valores 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 (ASFI) autoriza la modificación de reglamento interno del fondo y denominación a “Credifondo Renta Fija, Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo”. Este fondo está diseñado para inversores cuyo horizonte de inversión sea hasta tres años en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Renta Fija a partir de 1° de agosto de 2000.

b) Credifondo Corto Plazo

Fondo de Inversión Abierto autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su funcionamiento y registro en el mercado de valores (SPVS-IV-FIA-CCP-013/2002), mediante Resolución Administrativa SPVS – IV 569 del 2 de julio de 2002. Este fondo está diseñado para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez a corto plazo en moneda extranjera. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Corto Plazo a partir de 12 de noviembre de 2002.

c) Credifondo Bolivianos

Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores 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. Este fondo está diseñado tanto para aquellos inversores que desean rentabilizar sus excedentes de liquidez a corto plazo en moneda nacional. Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra Credifondo Bolivianos a partir de 15 de noviembre de 2006.

d) Credifondo +Rendimiento

Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo autorizado por la Dirección de Supervisión de Valores 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 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 e inició operaciones el 19 de diciembre de 2016.

f) Credifondo SAFI S.A.

En su calidad de Sociedad Administradora de estos Fondos, de acuerdo a normas vigentes es responsable por la correcta y adecuada administración de dichos Fondos y por cualquier incumplimiento de la normativa vigente. Su labor incluye el manejo de los recursos y valores de propiedad de los Fondos, tales como el cobro de valores a su vencimiento, cobro de intereses, custodia a través de una entidad autorizada, redenciones, conversiones, endosos, protestos y otros.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

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.

Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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

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

Las inversiones efectuadas por la Sociedad en títulos valores de renta fija, que se evalúan de acuerdo a lo establecido en la norma para el Mercado de Valores referente a la "Metodología de Valoración".

c) 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.

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

e) Impuestos por recuperar

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

f) Gastos pagados por anticipado

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

g) Activo fijo

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

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

h) Activo intangible

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

La amortización de estos activos intangibles se calcula mensualmente sobre los valores actualizados por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada en cuatro años.

i) Otros activos

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

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Este grupo incluye las cuentas de documentos, 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.

k) Impuestos por pagar

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

l) Provisiones

En este grupo se registran los importes de las obligaciones a cargo de la Sociedad que, a pesar de no estar formalizadas jurídicamente, son ciertas e ineludibles, y se generan de la relación laboral sean éstas legales, convencionales o internas y se encuentran pendientes de pago; comprende las cuentas de provisión de obligaciones laborales y otras provisiones.

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

m) Previsiones

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

n) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se presentan a valores ajustados por inflación hasta al 31 de diciembre de 2008. El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades acumuladas fue registrado a dicha fecha en la subcuenta del patrimonio neto "Ajuste por inflación al capital" y "Ajuste por inflación reservas patrimoniales".

A partir del ejercicio económico 2009, las cuentas del patrimonio neto no contemplan el efecto de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

o) Resultados del ejercicio

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

p) Patrimonio autónomo en administración

Las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión Abiertos Credifondo Renta Fija, Credifondo Corto Plazo, Credifondo Bolivianos, Credifondo +Rendimiento y el Fondo de Inversión

Cerrado Credifondo Garantiza; Fondos de Inversión administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre de cada ejercicio.

q) Cuentas de registro y custodia de la 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.

r) Ingresos operacionales

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

s) Gastos operacionales

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

t) Ingresos financieros

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

u) Gastos financieros

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

v) Gastos de administración

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

w) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 y el Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos, que es determinada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al impuesto a las utilidades de las empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes impositivos establecidos por dicha Ley y reglamento; la tasa del impuesto aplicable asciende al 25%.

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

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

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 alcanza a Bs. 1,713,045 de los cuales Bs. 1,140,441 fueron registrados con cargo a resultados; la diferencia de Bs. 572,604 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 2015 es de Bs. 454,084 que será compensada como pago a cuenta del impuesto a las transacciones de mayo 2016 a abril 2017.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016 no se produjeron cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto a las registradas en la gestión anterior.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponible

	2016 Bs.	2015 Bs.
Cuenta Corriente BCP MN	29,628	46,892
Cuenta Corriente BCP ME	4,412	5,189
Caja de Ahorro BCP ME	18	18
Caja de Ahorro CSI ME	5,244	5,243
	<u>39,302</u>	<u>57,342</u>

b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

	2016 Bs.	2015 Bs.
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	5,047,288	-
	<u>5,047,288</u>	<u>-</u>

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

	2016 Bs.	2015 Bs.
Cuotas de participación en FIA CFO Bolivianos	396,455	682,624
Cuotas de participación en FIA CFO +Rendimiento	1,359,872	4,437,022
Cuotas de participación en FIA CFO Renta Fija	2,734,973	2,871,515
Cuotas de participación en FIA CFO Corto Plazo	1,543,423	371,709
	<u>6,034,723</u>	<u>8,362,870</u>

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	2016 Bs.	2015 Bs.
Cuentas por cobrar por administración FIC	13,916	-
	<u>13,916</u>	<u>-</u>

e) Impuestos por recuperar

	2016 Bs.	2015 Bs.
Pago del IUE a cuenta del IT	713,041	454,084
	<u>713,041</u>	<u>454,084</u>

f) Gastos pagados por anticipado

	2016 Bs.	2015 Bs.
Seguros contratados	107,734	86,184
Arriendos anticipados	92,610	92,610
Otros pagos anticipados	39,502	19,174
	<u>239,846</u>	<u>197,968</u>

g) Activo fijo

	2016		2015	
	Valor Actualizado Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Mobiliario y enseres	137,654	(56,703)	80,951	71,955
Equipo e instalaciones	86,237	(31,112)	55,125	15,253
Equipo de computación	284,311	(218,180)	66,131	56,054
Total	<u>508,202</u>	<u>(305,995)</u>	<u>202,207</u>	<u>143,262</u>

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a Bs. 38,858 y Bs. 24,961, respectivamente.

h) Activo intangible

	2016 Bs.	2015 Bs.
Valor actualizado programas y licencias de computación	1,682,964	1,617,279
Depreciación acumulada	<u>(1,403,244)</u>	<u>(1,306,377)</u>
	<u>279,720</u>	<u>310,902</u>

La amortización del activo intangible, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a Bs. 96,867 y Bs. 196,655, respectivamente.

i) Otros activos

	2016 Bs.	2015 Bs.
Bienes diversos	56,581	75,082
Cargos diferidos	235,240	186,257
Amortización cargos diferidos	(137,661)	(88,771)
Desarrollo de programas de computación	171,174	7,395
Valor actualizado mejoras inmuebles alquilados	76,598	76,598
Amortización acumulada inmuebles alquilados	<u>(20,162)</u>	<u>(1,013)</u>
	<u>381,770</u>	<u>255,548</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a Bs. 68,039 y Bs. 36,891, respectivamente.

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

	2016 Bs.	2015 Bs.
Comisiones por pagar	458,332	93,320
Prestaciones sociales por pagar	23,280	-
Otras cuentas por pagar	<u>22,017</u>	<u>15,826</u>
	<u>503,629</u>	<u>109,146</u>

k) Impuestos por pagar

	2016 Bs.	2015 Bs.
Retenciones de impuestos por pagar	37,849	35,868
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	<u>38,900</u>	<u>129,814</u>
	<u>76,749</u>	<u>165,682</u>

l) Provisiones

	2016 Bs.	2015 Bs.
Provisión de obligaciones laborales	118,955	74,757
Otras provisiones	<u>2,060,053</u>	<u>1,203,607</u>
	<u>2,179,008</u>	<u>1,278,364</u>

m) Previsiones

	2016 Bs.	2015 Bs.
Otras provisiones	-	102,900
	<u>-</u>	<u>102,900</u>

n) Cuentas de registro

	2016 Bs.	2015 Bs.
Custodia de valores e instrumentos de la entidad	952,545,389	808,913,934
Custodia y documentos castigados	55,562	55,562
	<u>952,600,951</u>	<u>808,969,496</u>

o) Ingresos y gastos operacionales

	2016 Bs.	2015 Bs.
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración de fondos de inversión MN	9,690,960	6,793,788
Comisiones por administración de fondos de inversión ME	3,331,557	2,223,217
Otras comisiones por servicios operacionales	145	62
	<u>13,022,662</u>	<u>9,017,067</u>
Gastos operacionales		
Pago de comisiones agencias de bolsa	1,329,131	613,655
	<u>1,329,131</u>	<u>613,655</u>

p) Ingresos y gastos financieros

	2016 Bs.	2015 Bs.
Ingresos financieros		
Ganancia por venta de valores bursátiles	174,252	-
Rendimiento por valores bursátiles representativos de deuda	16,599	-
Rendimiento por participación en fondos de inversión	272,409	302,549
Ganancia por valoración de cartera de inversiones	176,349	17
	<u>639,609</u>	<u>302,566</u>
Gastos financieros		
Pérdida por venta de valores bursátiles	96	-
Pérdida por valoración de cartera de inversiones	853	-
Otros cargos financieros	97,032	88,388
	<u>97,981</u>	<u>88,388</u>

q) Gastos de administración

	2016 Bs.	2015 Bs.
Gastos de personal	2,165,139	2,010,697
Gastos de comercialización	362,529	55,841
Depreciación y desvalorización de activo	135,725	221,616
Amortización de cargos diferidos	68,039	36,891
Servicios contratados	1,069,705	945,315
Seguros	88,538	58,739
Comunicaciones y traslados	102,126	65,076
Impuestos	472,765	317,654
Otros gastos de administración	775,407	577,832
	<u>5,239,973</u>	<u>4,289,661</u>

NOTA 5 – PATRIMONIO

a) Capital social

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a Bs. 5,000,000.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanza a Bs. 2,881,200 dividido en 288,120 acciones respectivamente, con un valor nominal de Bs. 10 cada una.

El patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a Bs. 10,192,427 y Bs. 8,125,884, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs. 35 y Bs. 28, respectivamente.

b) Reservas

De acuerdo con lo establecido por las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, esta cuenta está compuesta por:

- Reserva Legal.- Los estatutos de la Sociedad disponen que debe destinarse el 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanza a Bs. 1,440,600 respectivamente,

- Reservas Obligatorias.- Constituida por las "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles", que hasta la gestión 2008 registraba el ajuste por inflación acumulado de las cuentas del patrimonio, en función de la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) con relación a la moneda nacional.

Las reservas obligatorias de las cuentas de patrimonio fueron capitalizadas en la gestión 2015 aprobada mediante resolución ASFI 393/2015 del 26 de mayo de 2015.

c) Resultados acumulados

En fecha 24 de febrero de 2016 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir las utilidades acumuladas de la gestión anterior por Bs. 3,804,084.

NOTA 6 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio utilizado para el cálculo de los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs. 6.86 para ambas gestiones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, representan una posición neta activa de US\$ 638,583 y US\$ 487,797 respectivamente.

	2016 USD Equivalente en Bs.	2015 USD Equivalente en Bs.
ACTIVO		
Disponible	9,674	10,450
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4,278,396	3,243,225
Gastos pagados por anticipado	92,610	92,610
Total activo	4,380,680	3,346,285
Posición neta activa en Bolivianos	4,380,680	3,346,285
Posición neta activa en US\$	638,583	487,797

NOTA 7 – ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad administra los siguientes fondos de inversión:

Credifondo Renta Fija.- Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, es un producto de inversión en Moneda Extranjera ofrecido por la Sociedad que permite a personas naturales y jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. Constituye una alternativa de inversión en moneda extranjera con horizonte de inversión hasta tres años.

Credifondo Corto Plazo.- Fondo de Inversión Abierto, es un producto de inversión en moneda extranjera ofrecido por la Sociedad que permite a personas principalmente jurídicas y naturales participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. El mismo ofrece una alternativa para rentabilizar los excedentes de liquidez a corto plazo.

Credifondo Bolivianos.- Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, es un producto de inversión en moneda nacional ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. El mismo ofrece una alternativa de inversión en moneda nacional a corto plazo.

Credifondo +Rendimiento.- Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, es un producto de inversión en moneda nacional ofrecido por la Sociedad que permite, a personas naturales y jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

Credifondo Garantiza.- 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).

La composición de los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

	Credifondo Renta Fija Bs.	Credifondo Corto Plazo Bs.	Credifondo Bolivianos Bs.	Credifondo Rendimiento Bs.	Credifondo FIC Garantiza Bs.	Total Bs.
ACTIVO						
Disponibles	78,590,670	33,299,773	57,401,873	114,136,874	99,930,553	383,359,743
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	119,328,231	39,688,641	258,848,128	432,250,991	100,336,899	950,452,890
Inversiones en operaciones de reporto	13,010,484	22,934,321	42,528,711	55,205,867	-	133,679,383
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13,008,597	11,322,519	23,218	28,498	142,729	24,525,561
PASIVO						
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	(11,615,434)	(42,554,296)	(55,269,078)	(13,916)	(109,452,724)
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	(13,006,196)	(11,318,495)	-	-	-	(24,324,691)
Fondo neto	210,931,786	84,311,325	316,247,634	546,353,152	200,396,265	1,358,240,162

Al 31 de diciembre de 2015:

	Credifondo Renta Fija Bs.	Credifondo Corto Plazo Bs.	Credifondo Bolivianos Bs.	Credifondo Rendimiento Bs.	Credifondo FIC Garantiza Bs.	Total Bs.
ACTIVO						
Disponibles	13,981,595	8,888,684	24,265,138	33,542,252	-	80,677,669
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	119,078,772	56,652,729	278,510,206	350,291,250	-	804,532,958
Inversiones en operaciones de reporto	23,316,169	26,424,547	39,648,272	52,500,927	-	141,889,915
Documentos y cuentas pendientes de cobro	23,314,597	26,421,055	10,973,810	18,128,239	-	78,837,701
PASIVO						
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	(28,688,422)	(34,388,479)	-	(63,076,901)
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	(23,313,018)	(26,420,650)	(10,961,871)	(18,115,300)	-	(78,810,839)
Fondo neto	156,378,115	91,966,365	313,747,133	401,958,889	-	964,050,503

NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad.

NOTA 9 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido en los estatutos de la Sociedad, hasta el 10% de las utilidades líquidas serán destinadas a la constitución de la reserva legal al finalizar la gestión.

No existen otras restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen contingencias significativas probables que deban ser reportadas.

NOTA 11 – RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

En la gestión 2016 se registró gasto por el pago IUE de la gestión anterior de Bs. 28,573.

En la gestión 2015 se registró gasto por el pago IUE de la gestión anterior Bs. 2,889.

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

NOTA 12 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Calificación de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Credifondo SAFI S.A. obtuvieron las siguientes calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings Calificadora de Riesgo S.A., según el siguiente cuadro:

	Calificación Actual al 31-12-2016	Calificación Anterior al 31-12-2015
Credifondo Renta Fija	AA2	AA2
Credifondo Corto Plazo	AA2	AA2
Credifondo Bolivianos	AA2	AA2
Credifondo +Rendimiento	AA2	AA2

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo de Inversión Cerrado Credifondo Garantiza obtuvo la calificación de riesgo otorgada por la calificadora de riesgos Pacific Credit Ratings S.A. según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31-12-2016
Serie A - Senior	AA2
Serie B - Subordinada	AA3

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

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

NOTA 13 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos y resultados de las operaciones con entidades vinculadas son los siguientes:

	2016 Bs.	2015 Bs.
ACTIVO		
Disponibles		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	34,059	52,099
Total Activo	34,059	52,099
PASIVO		
Comisiones por pagar		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	458,332	93,320
Total Pasivo	458,332	93,320
INGRESOS		
Ingresos por administración de Fondos de Inversión		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	1,469,763	1,279,868
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	2,949	8,284
Crediseguro S.A. Seguros Personales	40,846	32,041
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	45,752	46,864
Total Ingresos	1,559,310	1,367,057
EGRESOS		
Banco de Crédito de Bolivia S.A	287,601	321,989
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	1,115,477	549,980
Crediseguro S.A. Seguros Personales	2,354	2,444
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	116,562	87,644
Total Egresos	1,521,994	962,057

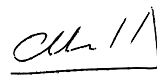
NOTA 14 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se registraron ingresos por Bs. 6 y Bs. 1,151 respectivamente; los gastos registrados en la gestión 2016 por resolución ASFI 132/2016 por Bs. 1,366 y en la gestión 2015 por costo de venta de bienes Bs. 1,170.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

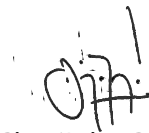
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a esa fecha.



Christian Hausherr Ariñez
Presidente del Directorio



Sergio Tapia Bernal
Síndico



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Edwin Mercado Illanes
Contador General



ACCIONISTAS,
DIRECTORIO Y
EJECUTIVOS

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Accionistas

N	2016	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
1	INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	2,878,910.0	287,891	99.921%
2	BANCO DE CREDITO DEL PERÚ	2,250.0	225	0.078%
3	INVERSIONES 2020 S.A.	40.0	4	0.001%
		<u>2,881,200.0</u>	<u>288,120</u>	<u>100.0%</u>

Directorio

Nombre	Cargo
Christian Hauserr Ariñez Economista	Presidente
Coty Sonia Krsul Andrade Abogado	Vicepresidente
Sara Huaman Morillo BA Economía	Secretario
Marcelo Alberto Trigo Villegas Economista	Director
Mauricio Viscarra Vargas Administrador de Empresas	Director
Juan Carlos Sanchez Valda Administrador de Empresas	Director Independiente
Sergio Martin Tapia Bernal Administrador de Empresas	Síndico

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Diego Martín Noriega Palenque Ingeniero Comercial	Gerente General
Daniela Cecilia Ayllón Nava Ingeniera Comercial	Gerente Comercial
Diego Ángel Pardo Rojas Administrador de Empresas	Subgerente de Inversiones

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 Cochabamba
Calle Nataniel Aguirre esq. Calama
Ed. Banco de Crédito
Primer Piso
Cochabamba, Bolivia
Teléfono (591) 4 4175000 int. 4455

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

Página web: credifondosafi.com.bo



**REPORTE
ANUAL DE
GOBIERNO
CORPORATIVO**

REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO*

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 Credifondo
- Política de Buen Gobierno Corporativo
- Código de Gobierno Corporativo
- Reglamento Interno de Gobierno Corporativo
- 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

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

Normas Corporativas

- Inversiones y Funcionamiento del Comité de Inversiones Credifondo
- Comité de Gestión y Control Comercial Credifondo (vigente desde agosto de 2016)
- Funcionamiento del Comité de Cumplimiento Credifondo
- Comité Operativo Credifondo
- Funcionamiento del Comité de Sistemas – Credifondo

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

- Durante la gestión 2016 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.

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

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

Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

No existieron denuncias presentadas contra la Sociedad durante la gestión 2016.

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



CREDIFONDO SAFI S.A. es supervisada por ASFI, lo cual no implica una recomendación o aval respecto a la inversión realizada en un Fondo de Inversión.