



 **Marca Verde**  
SAFI S.A.

# MEMORIA ANUAL 2022



# TABLA DE CONTENIDO

## SECCIÓN 1

---

1. Carta del Presidente del Directorio
2. Accionistas
3. Directorio y Ejecutivos
4. Comité de Inversiones – K12 FIC
5. Comité de Inversiones – CAP FIC
6. Comité de Auditoría
7. Comité de Cumplimiento y Riesgo
8. Comité de Gestión Integral de Riesgos
9. Comité de Tecnología y Seguridad de la Información
10. Comité Operativo de Tecnología y Seguridad de la Información
11. Comité de Seguridad Sanitaria

## SECCIÓN 2

---

12. Contexto Económico

## SECCIÓN 3

---

13. Marca Verde Safi S.A.
14. Fondos Administrados
15. Informe Síndico
16. Dictamen del Auditor Independiente
17. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 y 2021



## 1. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

SECCIÓN 1

La Paz, marzo de 2023

Estimados Accionistas:

Hemos terminado la gestión 2022 de acuerdo con lo programado a principios de año.

En medio de nuevas crisis políticas a finales de 2022, que desde luego comprometieron el crecimiento económico en general y en específico sobre los sectores donde invierten nuestros Fondos de Inversión, en un contexto alcista de tasas de interés en mercados internacionales para contener presiones inflacionarias en varias economías, que desde luego han influido sobre el valor contable de las carteras administradas, se han cumplido plenamente los presupuestos establecidos a comienzos del año concluido.

Por octavo año consecutivo los niveles de rentabilidad han sido estables y acordes a los presupuestos elaborados por la Gerencia General.

En cuanto al desempeño de los Fondos de Inversión administrados:

K12 FIC, fondo colocado en enero de 2014, cuenta con una cartera de USD 83.45 millones al 31 de diciembre de 2022, propiedad de tres participantes. El rendimiento anualizado al 31 de diciembre de 2022 asciende a -1.19%, reducido en 1.59% versus el año previo debido a la volatilidad de los mercados externos en renta fija a consecuencia de la expectativa del alza de tasas de la Reserva Federal Americana. Aun así, el rendimiento del Fondo desde su creación alcanza al 17.70%.

Asimismo, y de acuerdo con sus objetivos de inversión, este Fondo ha contribuido significativamente al fortalecimiento del sector productivo nacional con una exposición de 38.13% del total de su cartera al 31 de diciembre de 2022. En diciembre 2021 fuimos notificados que AESA Ratings había aumentado la calificación del Fondo a la máxima posible de AAA con tendencia estable. La calificación otorgada por AESA es una muestra de la adecuada gestión integral del Fondo.

CAP FIC, fondo colocado en octubre de 2016, al 31 de diciembre de 2022 contaba con activos por Bs 593.87 millones, invertidos fundamentalmente en depósitos a plazo fijo de bancos nacionales con un 11.73%, valores soberanos y corporativos en el extranjero por 39.54%, valores para mantener o mejorar el capital regulatorio de las diferentes entidades de intermediación financiera con un 48.21% y finalmente cuentas de liquidez por un 0.51%. Cabe destacar que a diciembre de 2022 este Fondo mantiene inversiones en valores de participación de bancos bolivianos por el 19.14% de su cartera. La calificación de riesgo para este Fondo emitida por PCR ha mejorado a AA1; mientras que la calificación dada por AESA Ratings se mantuvo en el nivel

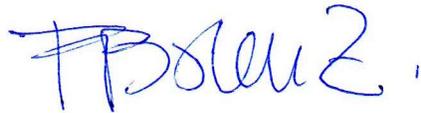
más alto de AAA. El rendimiento anualizado a diciembre de 2022 alcanzó el -1.79%, porcentaje inferior al del año pasado por la volatilidad de los mercados externos por las causas previamente expuestas.

La rentabilidad acumulada de este Fondo desde su creación alcanza al 7.77% sobre los montos invertidos por sus Participantes.

Es importante reconocer el apoyo decidido y la confianza de nuestros inversionistas, a quienes manifiesto nuevamente mis más sinceros agradecimientos.

La diligente supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero a las operaciones de la Sociedad ha contribuido también a que los Fondos de Inversión se administren correctamente.

Por último, deseo agradecer de manera muy sincera a los accionistas, miembros del Directorio, Comités de Inversiones y sobre todo al personal de Marca Verde SAFI por el esfuerzo y dedicación permanente hacia la empresa.



Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio



## 2. ACCIONISTAS

SECCIÓN 1

**Investimento Sociedad de Inversiones S.A.**

José Francisco Baldi Zannier

Nabil Javier Miguel Agramont

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa



### 3. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

#### SECCIÓN 1

## DIRECTORIO

José Francisco Baldi Zannier

Presidente

Armando Álvarez Arnal

Vicepresidente

Helga Beatriz Salinas Campana

Secretaria/Directora Independiente

Divana Jesús Alvarado Miranda

Síndico

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Director Suplente

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Gerente General

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Subgerente Operaciones

Andrés Eduardo Salinas San Martín

Subgerente de Inversiones/Administrador  
de Fondos de Inversión



## 4. COMITÉ DE INVERSIONES - *K12 FIC*

### SECCIÓN 1

Armando Álvarez Arnal

Carlos Hugo Melgar Saucedo

Andrés Eduardo Salinas San Martín

José Francisco Baldi Zannier

Presidente

Vicepresidente

Secretario y Administrador del Fondo  
de Inversión

Vocal



## 5. COMITÉ DE INVERSIONES - CAP FIC

Helga Beatriz Salinas Campana

Rainier Antonio Anslinger Amboni

Andrés Eduardo Salinas San Martín

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Vicepresidente

Secretario y Administrador del Fondo  
de Inversión

Vocal



## 6. COMITÉ DE AUDITORÍA

Armando Álvarez Arnal

María Sandra Serrate de Fiori

Guillermo Alberto Zuazo Vélez

Presidente

Vicepresidente

Secretario



## 7. COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y RIESGO

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Andrés Eduardo Salinas San Martín

Vicepresidente

Clarivel Fabiana Ruiz Cortez

Secretaria



## 8. COMITÉ DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

### SECCIÓN 1

Helga Beatriz Salinas Campana

Presidente

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Vicepresidente

Clarivel Fabiana Ruiz Cortez

Secretaria



## 9. COMITÉ DE TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

### SECCIÓN 1

Helga Beatriz Salinas Campana

Presidente

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Vicepresidente

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Secretaria



## 10. COMITÉ OPERATIVO DE TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Claudia Joann Pérez Cosálvez

Rogers Melitón López Vargas

Elvis Gueri Villafán Ochoa

Presidente

Vicepresidente

Secretario



## 11. COMITÉ DE SEGURIDAD SANITARIA

SECCIÓN 1

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Clarivel Fabiana Ruiz Cortez

Vicepresidente

Paola Alejandra Pereira Soliz

Secretaria (Hasta octubre 2022)

Sergio Wilson Ibáñez Fernández

Secretario (Desde noviembre 2022)



## 12. CONTEXTO ECONÓMICO

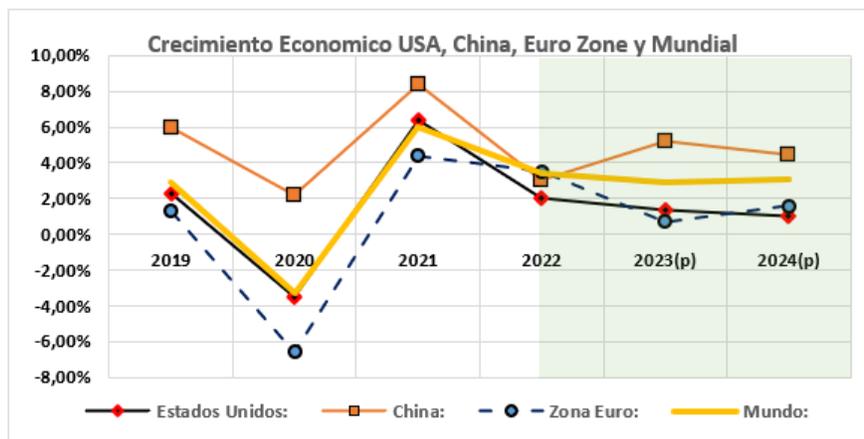
### SECCIÓN 2

A diferencia de la gestión 2021 donde se buena parte de las economías avanzadas focalizaron sus esfuerzo a la pronta recuperación de sus actividades, en un escenario post COVID-19, la gestión 2022 se caracterizó desde un inicio por la lucha frontal contra la inflación generada principalmente por factores de oferta asociados primero a la crisis de contenedores y el colapso de las cadenas logísticas de comercio internacional, que no estuvieron preparadas para la reapertura de los mercados post pandemia, y la crisis energética asociada a la invasión Rusa a Ucrania, que termino generando el cierre del suministro de gas ruso a Europa y el consecuente incremento del precio de la energía en el viejo continente. Sin dada alguna, estos factores han generado presiones inflacionarias durante toda la gestión 2022, que a terminado incrementado los precios de los combustibles, alimentos y materias primas necesarias para la producción de bienes y servicios de consumo final.

	2019	2020	2021	2022	2023(p)	2024(p)
<b>Estados Unidos:</b>	2.30%	-3.50%	6.40%	2.00%	1.40%	1.00%
<b>Zona Euro:</b>	1.30%	-6.60%	4.40%	3.50%	0.70%	1.60%
<b>Asia:</b>	5.50%	-1.00%	8.60%	4.30%	3.20%	3.70%
<b>Medio Oriente:</b>	1.00%	-2.90%	3.70%	5.30%	5.30%	5.20%
<b>Latam:</b>	0.10%	-7.00%	4.60%	3.9%	1.80%	2.10%
<b>África:</b>	3.10%	-1.90%	3.40%	3.8%	3.80%	4.10%
<b>Mundo:</b>	<b>2.90%</b>	<b>-3.30%</b>	<b>6.00%</b>	<b>3.40%</b>	<b>2.90%</b>	<b>3.10%</b>

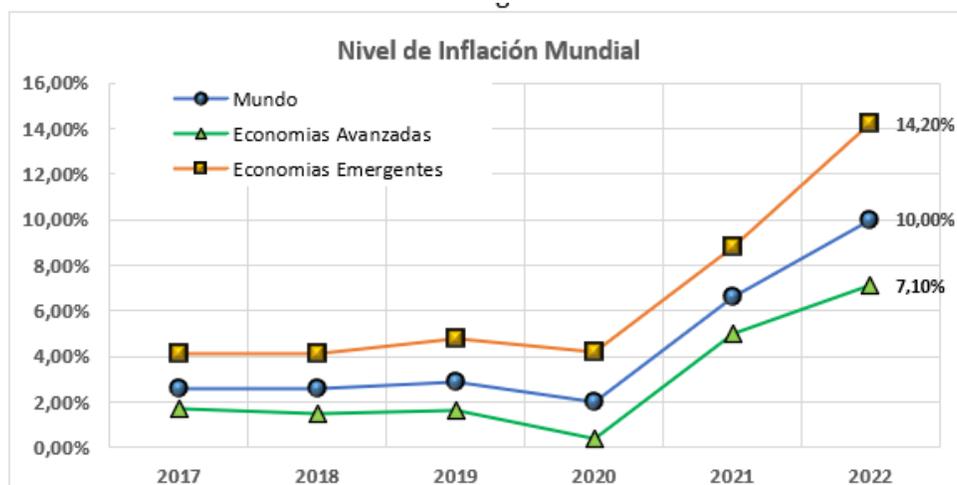
Fuente: IMF / Elaborado: Marca Verde SAFI S.A.

A pesar de los efectos negativos que sufrió la economía mundial, ésta experimentó un crecimiento moderado durante la gestión 2022, llegando a alcanzar una tasa de crecimiento del PIB del 3.40%. Por su parte, las dos economías más grandes del mundo (USA y China), registraron niveles de crecimiento por debajo del nivel mundial (2.0% y 3.0% respectivamente). Por otra parte, las economías asiáticas, principalmente la China, continuaron durante la gestión 2022 aplicando medidas extremas orientadas al control del COVID-19 con políticas orientas al cierre de centros urbanos, que terminaron por afectar el nivel de producción mundial y profundizar las presiones inflacionarias.

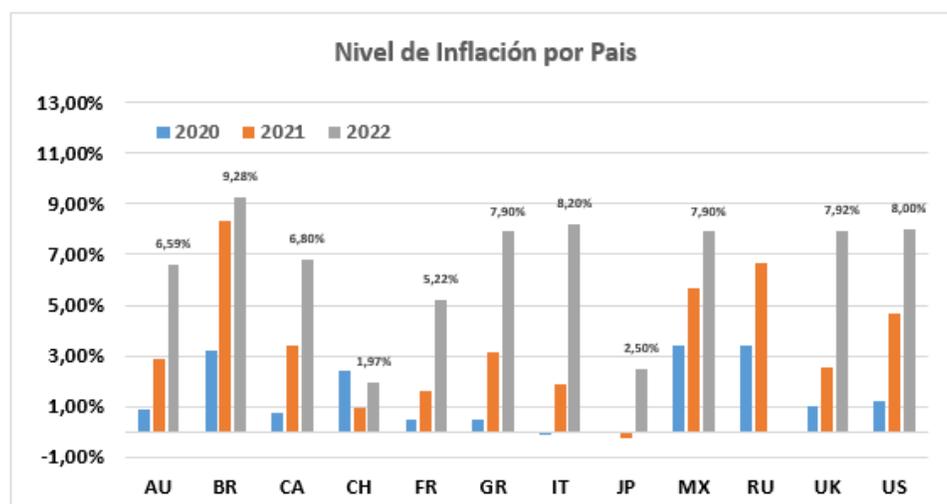


Fuente: / Elaborado: Marca Verde SAFI S.A.

Como se mencionó anteriormente, las presiones inflacionarias fueron sin duda la variable que más repercutió en el desempeño de la economía mundial. Esta variable junto a las tensiones geopolíticas que provocaron altos costos de energía y que la reapertura de las cadenas de suministros sea más lenta y los constantes cierres de la economía China a fin de llegar al objetivo de COVID cero, generaron interrupciones por el lado de la oferta que han terminado de distorsionar los precios al consumidor (CPI) y productor (PPI). El resultado final es que casi la mitad de los países del mundo están experimentando tasas de inflación de dos dígitos o más.



Fuente: / Elaborado: Marca Verde SAFI S.A.

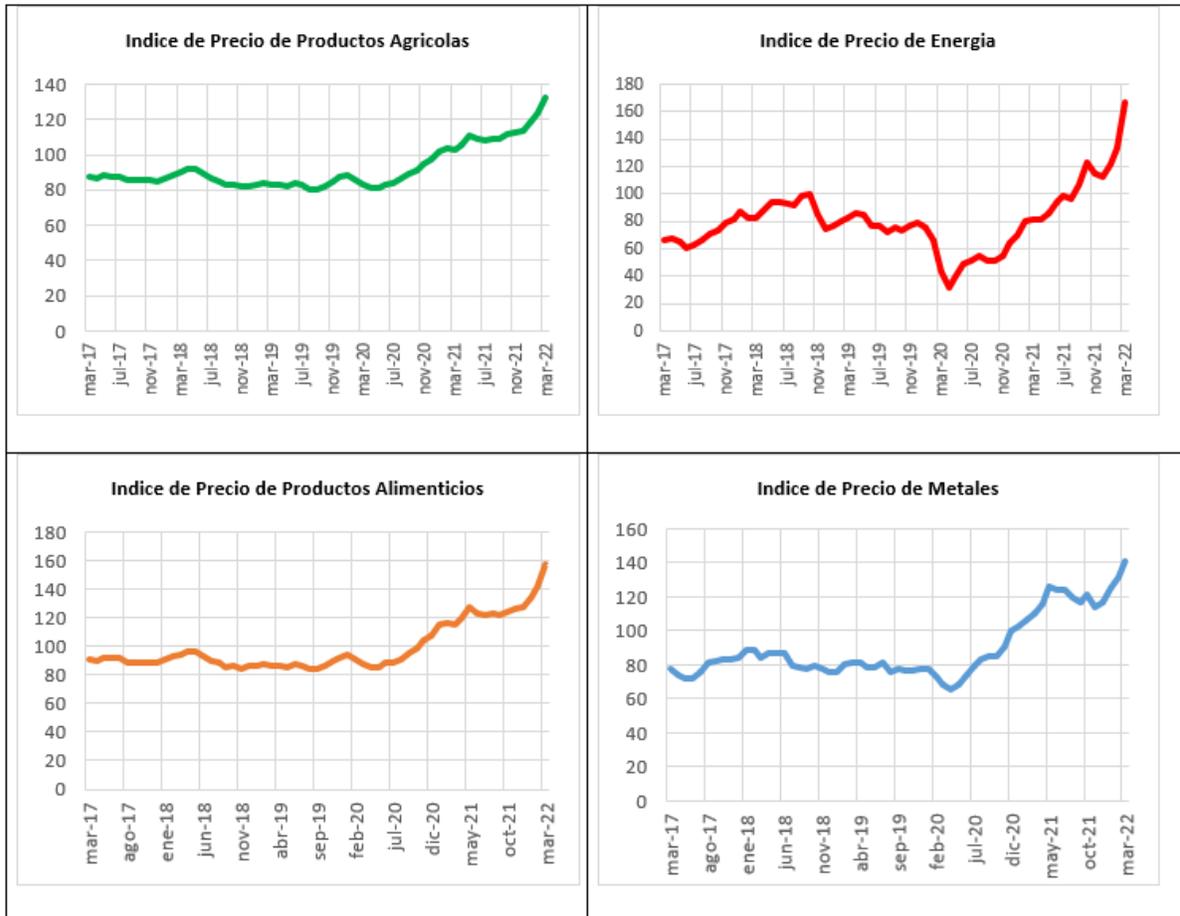


Fuente: IMF / Elaborado: Marca Verde SAFI S.A.

Durante la gestión 2022, Italia (IT), Estados Unidos (US), Reino Unido (UK) y Alemania (GR) fueron las economías avanzadas con mayor nivel de inflación superiores a los registrados durante 2021. Por su parte, dentro las economías emergentes Brasil (BR) y México (MX) fueron los más afectados registrando niveles de inflación por encima del 8,0%.

En lo que respecta a la inflación global (headline inflation) y la inflación no asociada a precio de alimentos o combustibles (core inflation). Conforme se aprecia en el cuadro siguiente la inflación global muestra que durante el tercer trimestre de 2022, la misma habría alcanzado su pico y empieza a reducir. Sin embargo, si se considera la inflación no asociada a alimentos y combustibles, se muestra que la misma aún continúa creciendo debido principalmente a que aún se tiene un mercado laboral aun contraído y con salarios que suben de manera marginal.

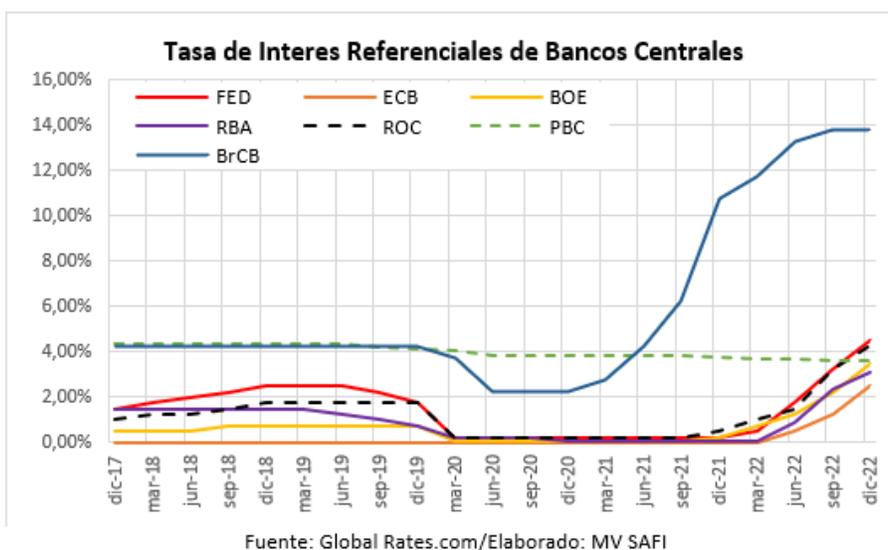
El mayor incremento en los precios durante la gestión 2022, se generó en el rubro energético, el cual mostro un crecimiento exponencial desde el estallido de la Guerra Rusa-Ucrania. Por su parte los precios de los alimentos también experimentaron un crecimiento sobresaliente, como resultado de la escasez de productos como el trigo, cuyos principales exportadores son Rusia e Ucrania. Finalmente, los productos referidos a la minería experimentaron un crecimiento importante en los dos últimos años, como resultado del reposicionamiento del comercio internacional basado principalmente en dejar la dependencia de China por parte de las economías occidentales y fortalecer lazos comerciales con países más cercanos a las economías avanzadas basadas en un modelo de “near shoring”.



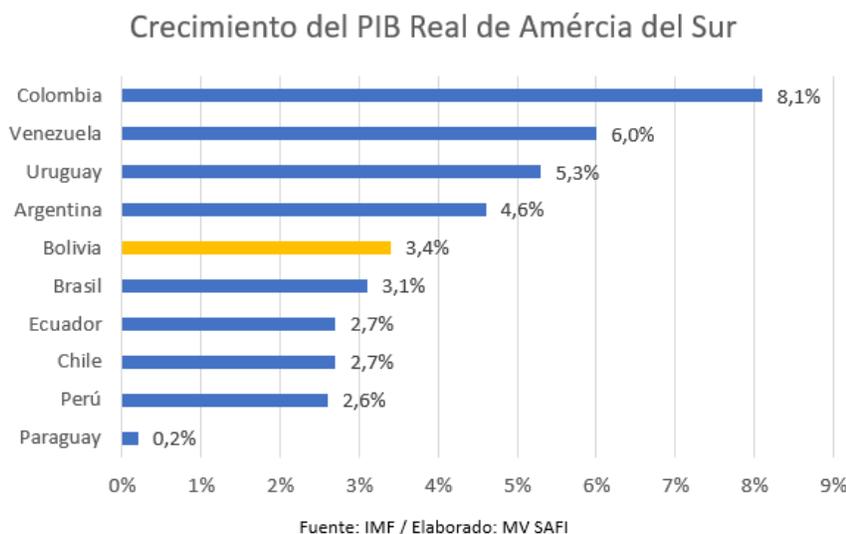
Ante un escenario inflacionario, la mayor parte de los Bancos Centrales alrededor del mundo, ejecutaron políticas orientadas a subidas sustanciales de los tipos de interés y a reducir los estímulos monetarios creados durante la época de la pandemia del COVID-19. El incremento de las tasas de interés referenciales no fue el mismo para todos los países, pero todos ellos se caracterizaron porque las subidas fueron muy agresivas con relación a los niveles que se tenían a finales de la gestión 2021.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED por sus siglas en inglés) incrementó sus tipos de interés de 0.25% registrado a finales de 2012 a un nivel de 4.50% para diciembre de 2022. Este hecho significó un crecimiento acumulado de la tasa de interés referencial del orden de 4.25% durante el último año. Por su parte el Banco Central Europeo (ECB) realizó también subidas significativas a su tasa de interés referencial, iniciando el año 2022 con un nivel de 0.0% y finalizando el mismo con un nivel de 2.50%. Similar situación presentaron los Bancos de Inglaterra (BOE), Canadá (BOC) y el Real Banco de Australia (RBA), quienes iniciaron la gestión con tasas de interés muy cercanas al 0.0% y concluyeron con niveles de 3.5%, 4.25% y 3.10% respectivamente. Por último, en Latino América, el Banco Central del Brasil incrementó las tasas de interés referenciales de 10.75% a un nivel de 13.75%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) evidenció en su último informe que las subidas agresivas de los tipos de interés efectuados por los Bancos Centrales alrededor del mundo han empezado a mostrar señales de contrarrestar los niveles de inflación mediante una reducción de los factores de demanda, principalmente asociados a la inversión privada y pública. Sin embargo, los efectos totales de las políticas monetarias contractivas no se sentirán a plenitud antes de 2024, por lo que se espera que para la gestión 2023 la subida de tipos de interés referencial continúe, al menos hasta el primer semestre del año.

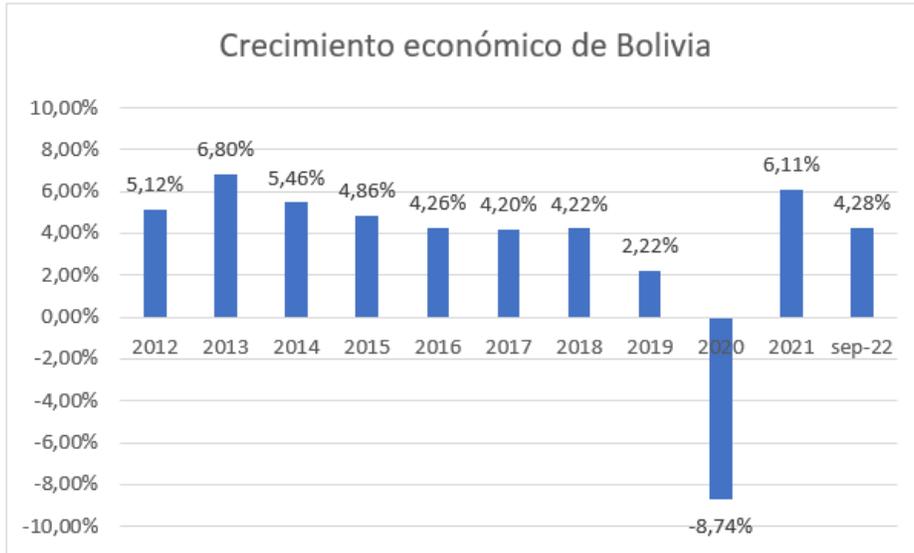


En cuanto a la región, la economía Latinoamérica en 2022 resistió los fenómenos globales derivados de la invasión rusa a Ucrania y las subidas de interés y logró expandirse casi al 4%. Las presiones inflacionarias bajaron gracias a que los bancos centrales tomaron acciones y decisiones inmediatas y a que los precios de energía y alimentos empezaron a disminuir. Aun así, la inflación que excluye los alimentos y la energía (core inflation), se mantiene en un nivel alto de alrededor del 8% en Brasil, México, Chile y algo más alto en Colombia. No obstante, pese a las noticias alentadoras sobre el crecimiento de la región, es probable que el 2023 también sea un año difícil y el crecimiento desacelere a 2%.



## CRECIMIENTO ECONÓMICO BOLIVIANO Y PRODUCTO INTERNO BRUTO

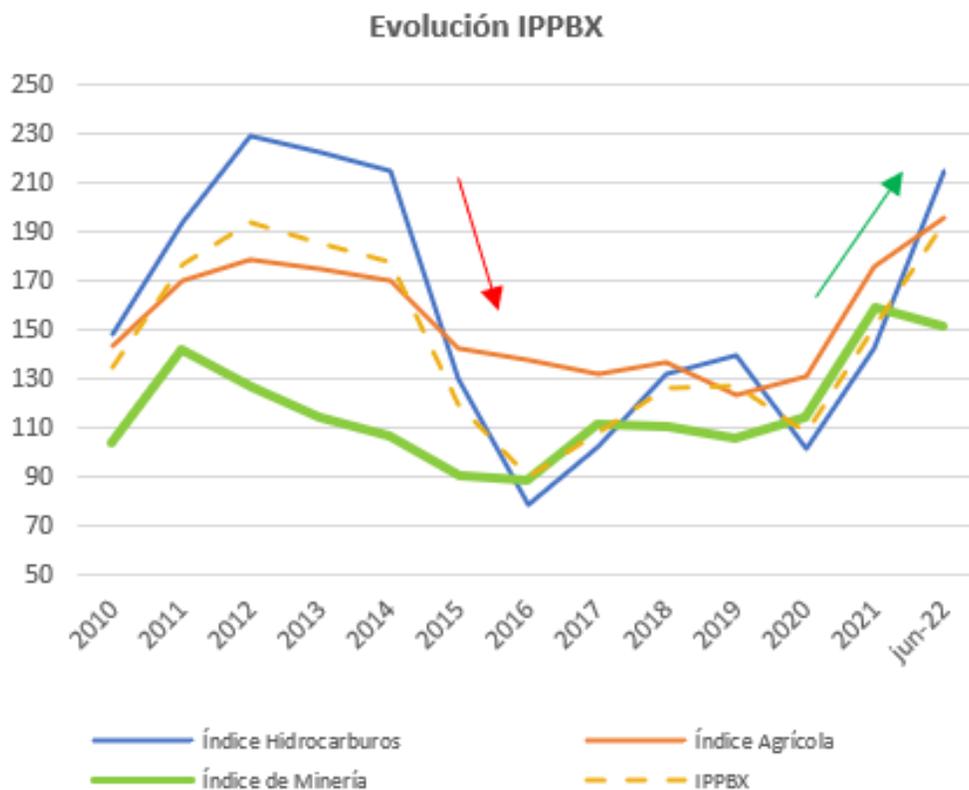
La economía boliviana cerró a septiembre del 2022 con una tasa de crecimiento de 4.28% de acuerdo con los datos del Índice Global de Actividad Económica (IGAE). Un crecimiento inferior al del 2021, pero aún se puede observar indicios de crecimiento a pesar de la volatilidad de los mercados internacionales, la incertidumbre a nivel mundial y la alta inflación que en muchos países alcanzó los dos dígitos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas Elaboración: MV SAFI

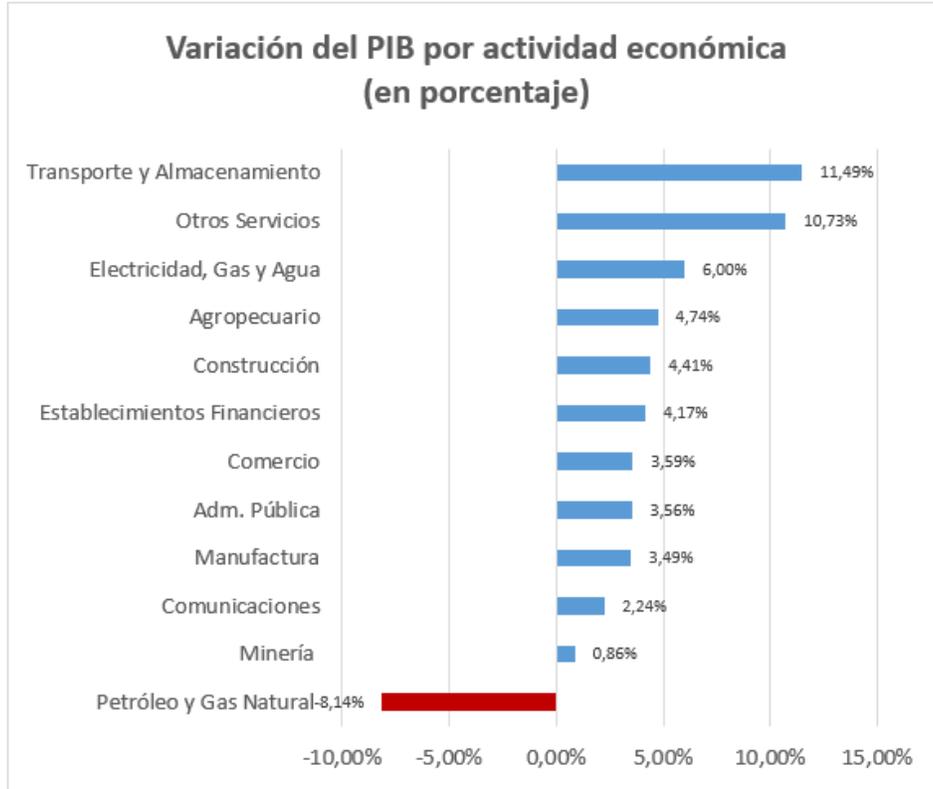
Los efectos del COVID-19, la guerra en Ucrania y la crisis de contenedores y logística internacional, generaron en el último año presiones inflacionarias en las economías mundiales, dirigidas principalmente por factores de oferta y que, dieron lugar a que entre los años 2020 y 2022 se viviera una crisis global. En Bolivia, a pesar de que se hicieron esfuerzos para reanimar la economía, otros efectos procedentes de la guerra de Rusia, la devaluación de las monedas de países vecinos, los conflictos político-sociales, el contrabando y la informalidad, limitan a que el país logre recuperar sus niveles de actividad y capacidad productiva. De esta manera, de acuerdo con las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la región va a desacelerar y crecerá en un 2.7% y 16 países de la región todavía no habrán recuperado el nivel de PIB pre-pandemia.

Por otra parte, el Índice Promedio de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia presentó, al primer semestre del 2022, un crecimiento promedio de 29%. El sector agrícola creció en 11% y el de hidrocarburos en 51%, mientras que el sector de minería la tasa de crecimiento fue de -4%.



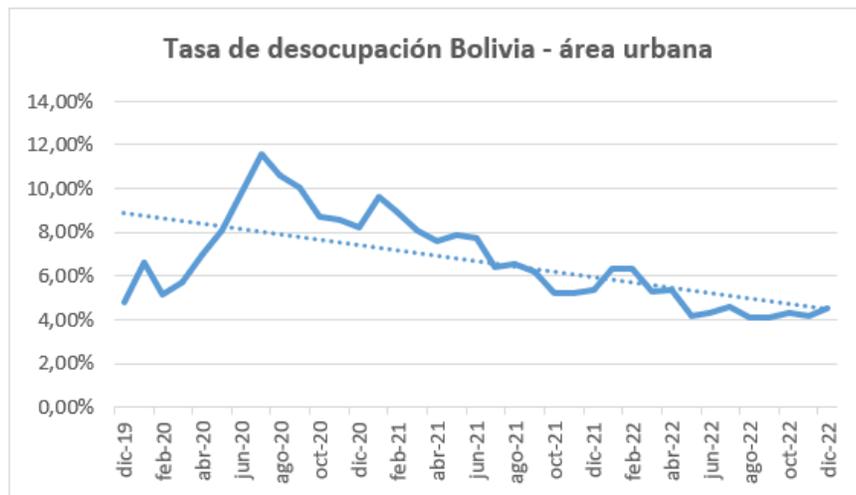
**Fuente: Banco Central de Bolivia/ Elaboración MV SAFI**

Como se mencionó anteriormente, a pesar de que los efectos de la pandemia, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y los efectos inflacionarios de países vecinos que son socios comerciales afectaran a los sectores económicos del país, Bolivia reporta una economía estable en términos de precios y crecimiento. De esta manera, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) a septiembre del 2022, Bolivia creció y registró una variación acumulada de 4.28% respecto a similar periodo de la gestión 2021. Las actividades que más crecieron durante dicho semestre fueron: Transporte y almacenamiento, Servicios y Electricidad, gas y agua. En el caso de Transporte y almacenamiento, su nivel de crecimiento (11.49%) se debió gracias a que hubo una expansión en el transporte aéreo en 36.94%, en los servicios ferroviarios en 21.48% y en los servicios carreteros en 13.46%; aumentó el flujo de vuelos nacionales e internacionales y el de transporte de minerales. Por otro lado, el sector de Servicios registró un crecimiento de 10.73% a causa principalmente del crecimiento de los servicios de Restaurante y Hoteles en 15.78%, de los servicios domésticos en 8.62% y de los servicios comunales, sociales y personales en 7.51%. En tanto el sector de Electricidad, gas y agua creció en un 6.00% que se explica principalmente por la variación en un 6.66% del servicio de energía eléctrica.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

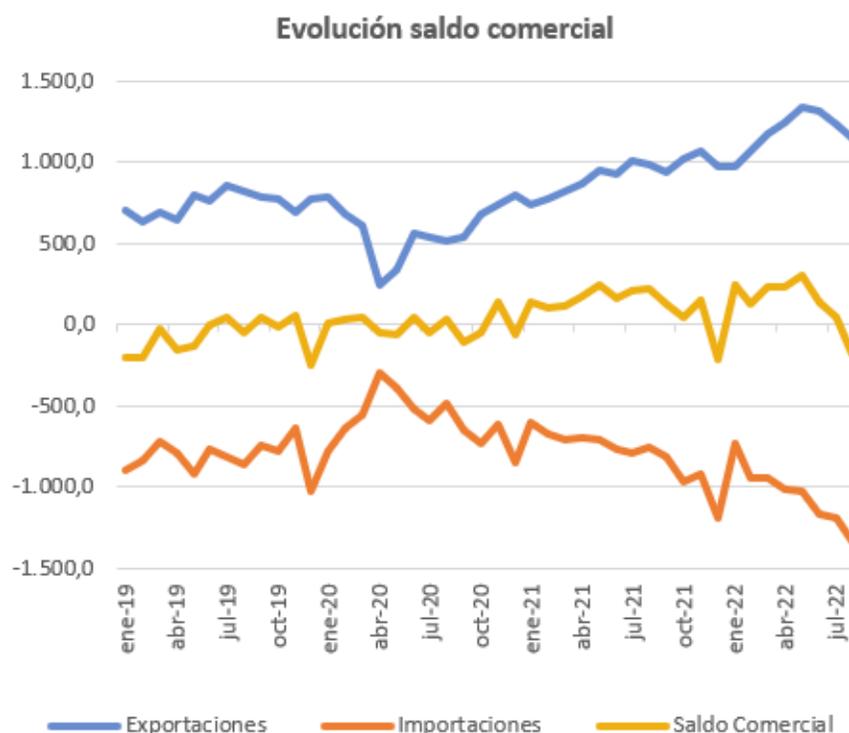
Una vez que los sectores productivos volvieron a sus actividades de manera regular y empezaron a recuperarse gradualmente después de la pandemia, la tasa de desempleo urbana ha disminuido en 2022 alcanzando a 4.1% y habría disminuido en al menos 2 puntos porcentuales, llegando a ser la menor tasa de desempleo de la región según con el Ministerio de Economía y Finanzas. Por otra parte, un reporte de noviembre de 2022 del Instituto Nacional de Estadísticas indicó que, al final del tercer trimestre del 2022, la tasa de ocupación en Bolivia llegó a 70.6%, mostrando 1.6 puntos porcentuales más a similar periodo de 2021 (69%). Asimismo, se observó que, en el área urbana, la población ocupada alcanzó los cuatro millones 400 mil personas, con una variación positiva de 4.7% respecto al tercer trimestre de 2021. Por otra parte, según actividad económica, el 24.4% de los ocupados trabajan en el sector de comercio; 14% en la industria manufacturera y 11.6% en actividades de alojamiento y comida.



\* Los datos de agosto a diciembre de 2022 son preliminares

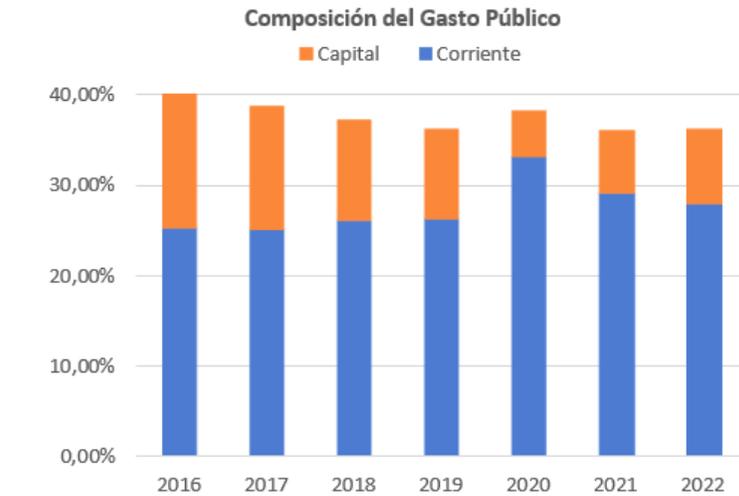
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Bolivia, durante la gestión 2022 niveles más altos de exportaciones que de importaciones. En este sentido, a junio del 2022, la balanza comercial presentó un resultado positivo y se obtuvo un superávit comercial con un valor de USD 1,682 millones; Las exportaciones alcanzaron los USD 6,937 millones y las importaciones USD 5,255. Según los datos vistos, este superávit es resultado de la reactivación económica propiciada por el Gobierno y por un mayor dinamismo de la economía mundial tras un periodo de movilidad reducida durante pandemia. Por otra parte, los tres sectores que más contribuyeron a alcanzar el superávit fueron: El sector no tradicional con un crecimiento del 57.3%, el sector de hidrocarburos con un nivel mayor en 34.9% y el sector de minerales con 29.9% más que la gestión pasada. Cabe señalar que el sector no tradicional registró y alcanzó un récord de USD 2.059 millones, dando lugar a que se promueva la generación de empleo y la inversión en capital humano y tecnología



Fuente: Banco Central de Bolivia

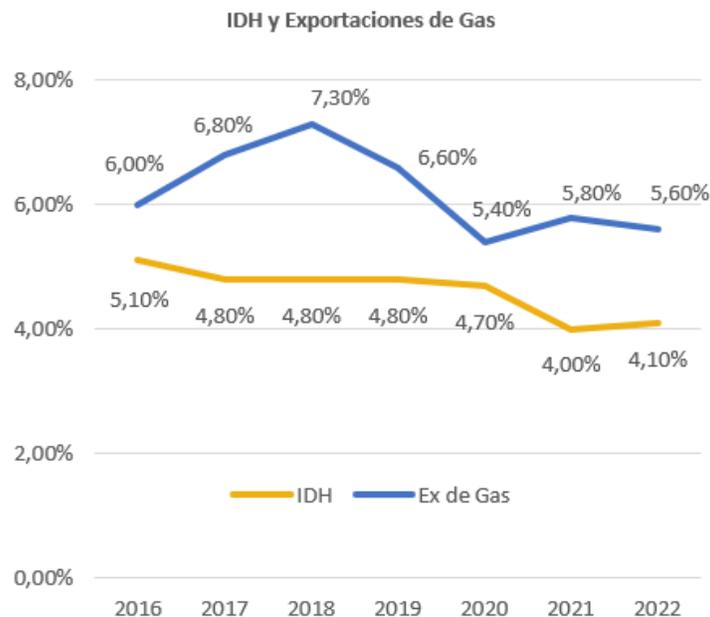
La situación de las finanzas públicas en Bolivia ha ido registrando un constante deterioro desde ya hace varios años y se profundizó con la paralización de los sectores productivos en 2020. Por el lado del gasto, se puede notar que sus volúmenes se mantienen casi estables respecto a años anteriores y de acuerdo con los presupuestos de gastos aprobados de los últimos años, los gastos corrientes tuvieron una leve disminución entre 2021 y 2022. Aun así, el nivel de gasto alcanzado de acuerdo con datos preliminares estuvo por encima de la disponibilidad de los ingresos y el déficit fiscal alcanzó a -7.2% en 2022.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas e Instituto Nacional de Estadística

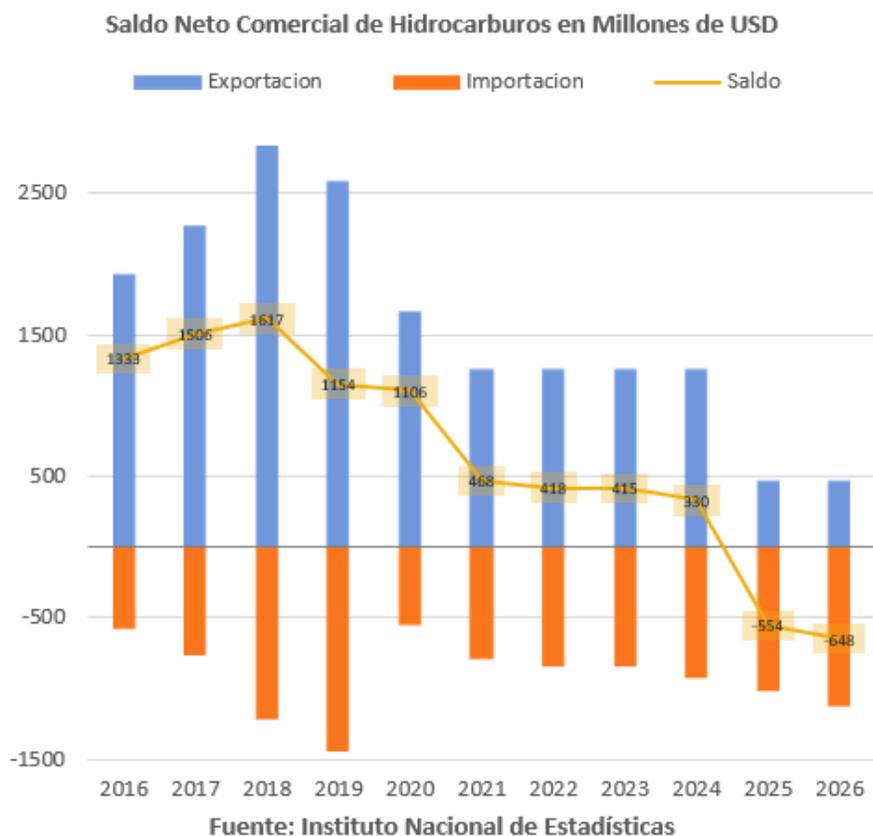
Los ingresos provenientes del Impuesto Directo a los Hidrocarburos entre enero y agosto del 2022 alcanzaron los Bs5,759 millones en agosto del 2022 y, con datos preliminares, la recaudación tributaria incrementó en 18% entre el 2021 y 2022, siendo el porcentaje mas alto registrado en los últimos 12 años. No obstante, de acuerdo con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), los volúmenes de hidrocarburos nos son suficientes para satisfacer la demanda del exterior, por lo que en septiembre se aprobó el DS4794 que tiene por objeto recaudar más recursos. La lineación que tiene dicho Decreto Supremo es establecer que las industrias que generan energía eléctrica para consumo propio con gas natural deberán hacer un uso eficiente de gas (es decir dejar de usarlo para producir su propia energía eléctrica) e integrarse al Sistema de Interconectado Nacional (SIN) en un plazo no mayor a un año.

Después de que por años los ingresos de las exportaciones de gas contribuyeran a que el país creciera, el país empezó a importar más combustible del que exportaba. Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en abril del 2022 Bolivia se convirtió en importador neto de energía, rompiendo así la tendencia de la nacionalización de recursos naturales para financiar programas sociales. Sin embargo, el presidente de la compañía energética estatal YPFB, aseguró que se podrá revertir tal situación con nuevos proyectos que ya están en curso (como el del DS4794) y con la importación de crudo para refinarlo en Bolivia.



Fuente: Gas Energy Latin America

La estrategia comercial de hidrocarburos cambió radicalmente en los últimos dos años. En 2022, YPFB anunció que está realizando ajustes acerca de la cantidad de gas natural que se envía a Argentina con el fin de percibir USD 100 millones adicionales. Este acuerdo entre Bolivia y Argentina llegó a ser posible dado que el mercado argentino ofreció 20 dólares por millón de BTU. En este sentido, a Brasil se le redujo un 30% el volumen de lo que se le envía y ahora ese porcentaje está destinado a Argentina con un precio diferenciado. Por lo tanto, ahora se envía a Argentina catorce millones de metros cúbicos por día (MMmcd) y el acuerdo dice que se puede llegar hasta dieciocho MMmcd. A la par, YPFB tiene el plan de centrar sus esfuerzos en el desarrollo comercial del gas natural y diversificar su cartera de clientes en Brasil sin descuidar los acuerdos con el mercado argentino.



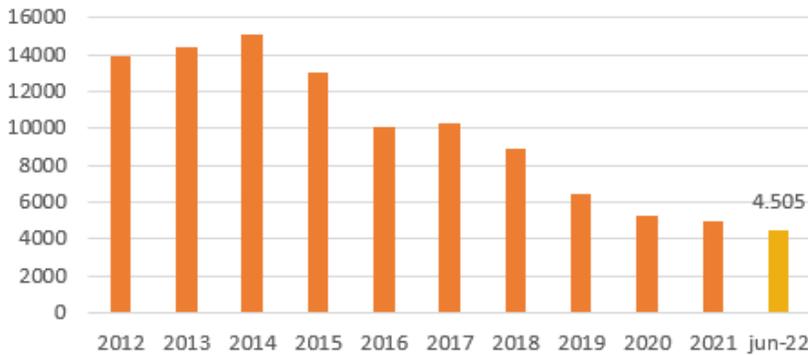
Al 30 de junio de 2022, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó a USD4.5 millones, cubriendo cerca de cinco meses de importación de bienes y servicios, y casi tres veces los pasivos de deuda externa de corto plazo. No obstante, a diciembre del 2022 las reservas alcanzaron los USD 4 millones, por lo que, en comparación con los resultados del año 2021, las RIN bajaron significativamente. En toda la gestión 2022, se estima que se perdió alrededor de USD 956MM en Reservas Internacionales a causa mayormente de un contexto internacional con altas tasas de interés y con mayores importaciones y subvención de combustibles. No obstante, según un reporte del Banco Central de Bolivia, el monto que alcanzaron las RIN en diciembre supera los parámetros referenciales para la administración de RIN determinados por organismos internacionales pero que sólo cubriría tres meses de importaciones de bienes y servicios, y más de dos veces el servicio de la deuda externa de corto plazo. En el reporté se especificó que la caída de la cotización internacional del oro repercutió en una pérdida de RIN en diversos países. En el caso boliviano, el efecto alcanzó aproximadamente a una disminución de USD 400 millones por la valoración de las reservas entre marzo y octubre del 2022.

### Composición de RIN



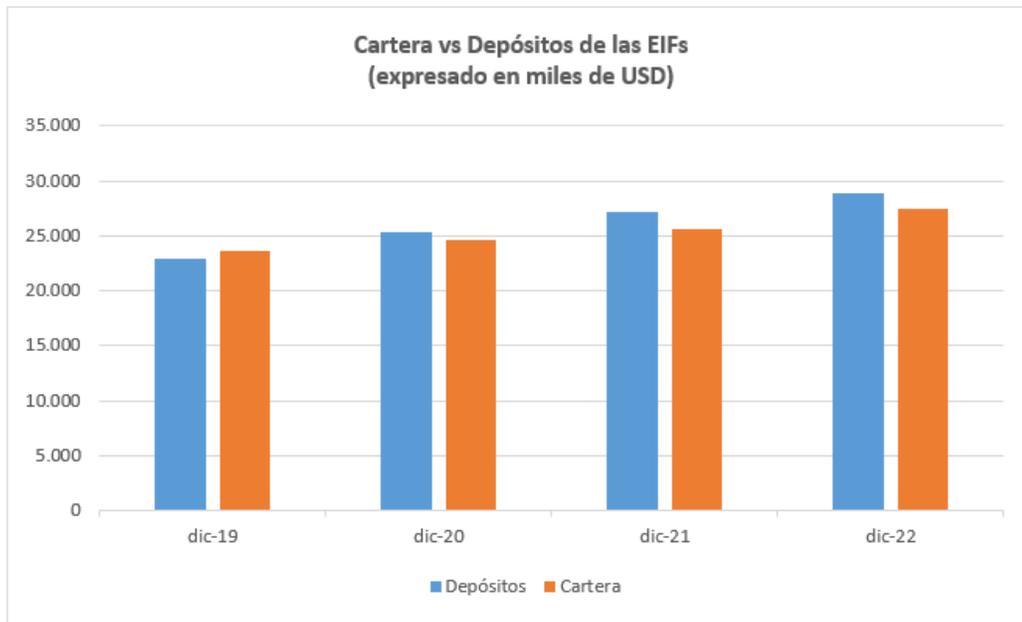
Fuente: Banco Central de Bolivia

### Reservas Internacionales Netas (En millones \$us)

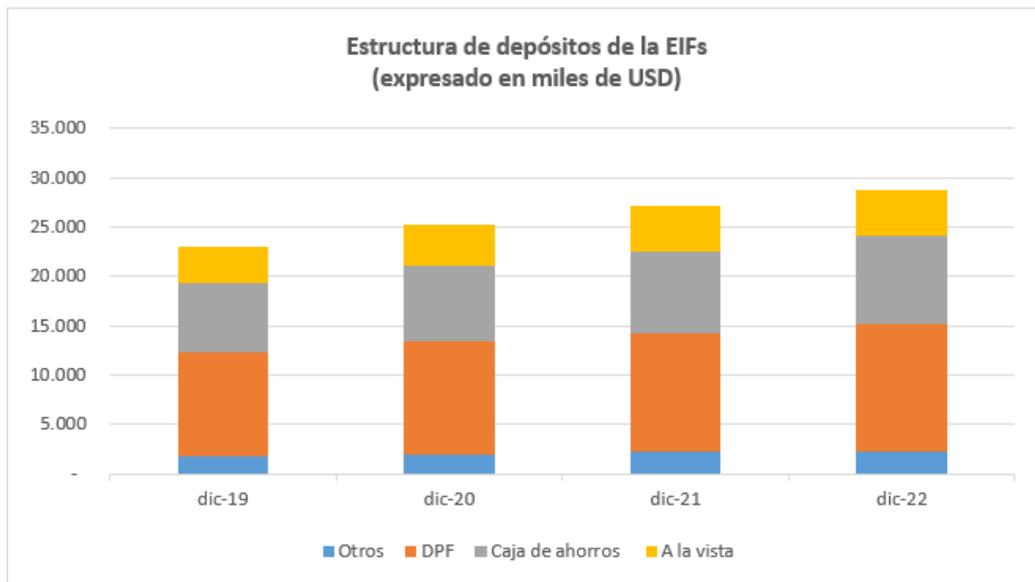


Fuente: Banco Central de Bolivia

Cifras oficiales de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) indicaron que, al cierre del primer semestre del 2022, el sistema financiero alcanzó un crecimiento de 7.5% en depósitos y un 7.7% en créditos. Por un lado, el comportamiento positivo de los depósitos es destacable por el incremento originado en las personas naturales, que en los últimos 12 meses aumentaron sus ahorros en el sistema financiero en Bs7.033 millones, explicando el 47,1% del crecimiento del total. Este desempeño garantiza la expansión de los créditos, con especial atención, a los sectores económicos productivos y a la vivienda de interés social. Por otra parte, por el lado de crédito, su comportamiento positivo se atribuye principalmente al incremento de los microcréditos por Bs5.877 millones. Asimismo, se debe destacar que a través de la otorgación de microcréditos se beneficia a más de 1,2 millones de pequeños prestatarios del país (aproximadamente el 65% del total del sistema). Estos créditos son destinados mayormente a las actividades de comercio (21,6%) con tasa de interés promedio de 17,4%, a la manufactura (19,8%) y a la agricultura y ganadería (19%); éstos dos últimos son otorgados a tasas que no superan el 11,5%, por estar en la categoría de crédito al sector productivo.

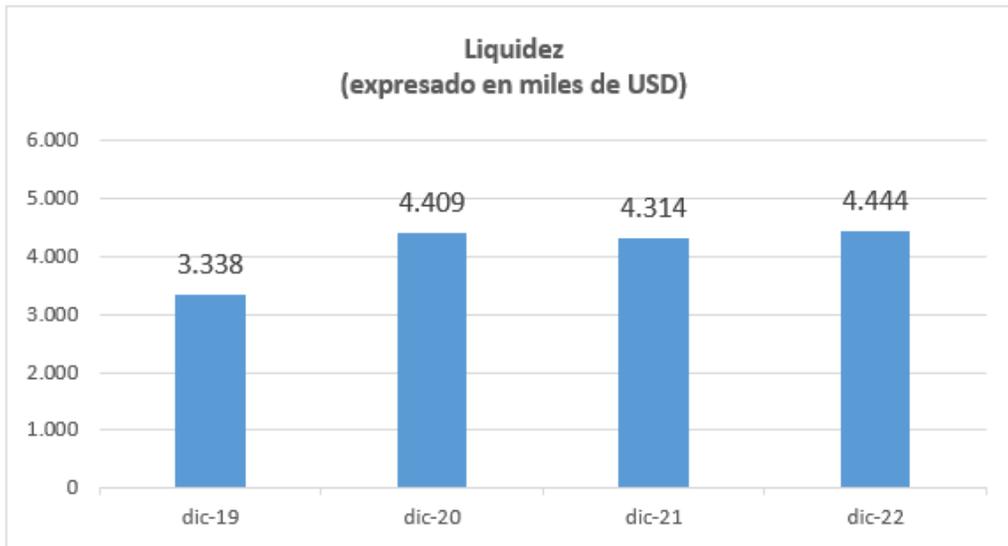


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

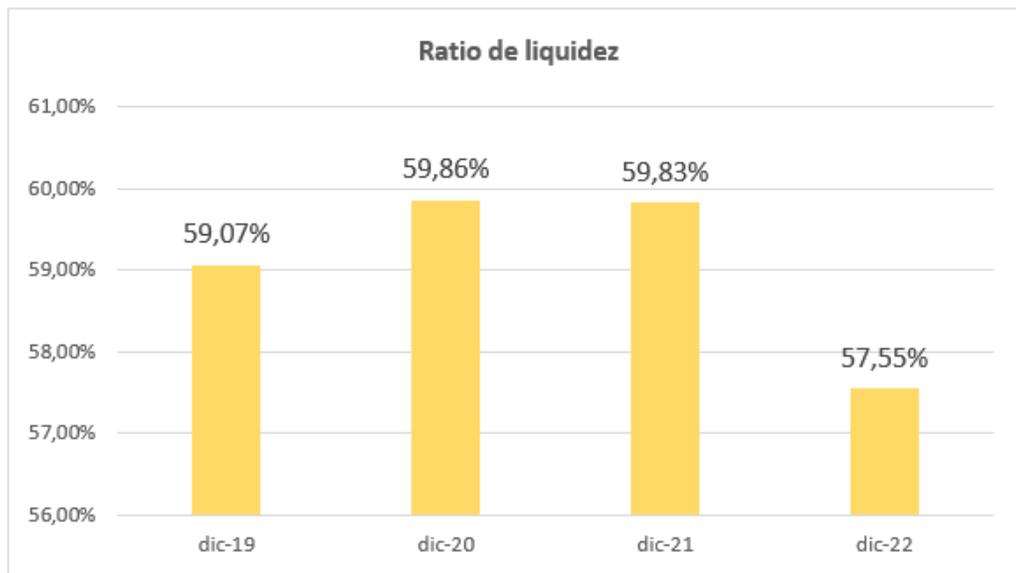


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

En los últimos cuatro años el monto de los activos líquidos de las EIF se mantuvo en continuo ascenso, mostrando la capacidad que tienen las mismas para hacer frente a los requerimientos que puedan tener los ahorristas, así como para expandir sus operaciones crediticias. El nivel de la liquidez (disponibilidades e inversiones temporarias) en las EIF con respecto a la gestión 2021 aumentó en USD 780 mil, de modo que al 31 de diciembre de 2022 asciende a USD 34.8 millones.



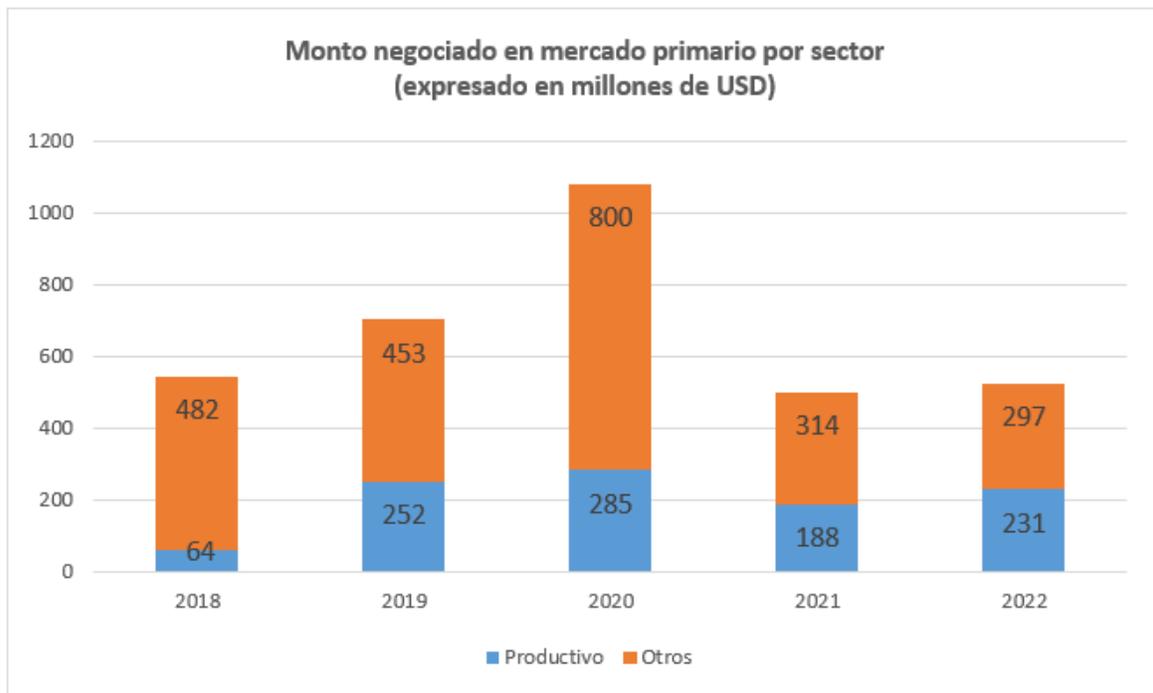
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

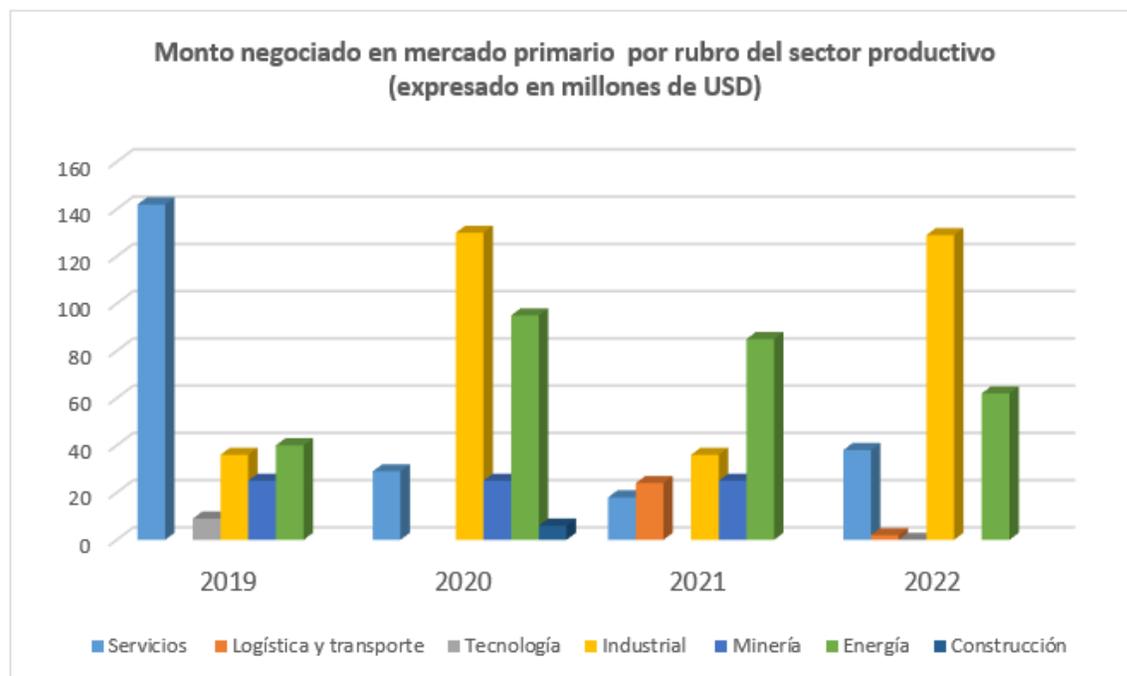
## OPERACIONES BURSÁTILES

En la gestión 2022, el monto negociado en mercado primario fue de USD 528 millones, 5.27% más respecto a lo registrado en la gestión 2021. Se realizaron colocaciones en mercado primario de 20 emisores de los cuales: 11 son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, minería y de servicios); 6 corresponden a entidades de intermediación financiera; 1 patrimonio autónomo y 3 son fondos de inversión cerrados. En el histórico de los últimos 5 años el monto negociado en mercado primario con mayor volumen se registró en la gestión 2020, con un financiamiento al sector productivo de 26%, cabe remarcar que este porcentaje en las gestiones 2021 y 2022 incrementó al 37% y 44% respectivamente.



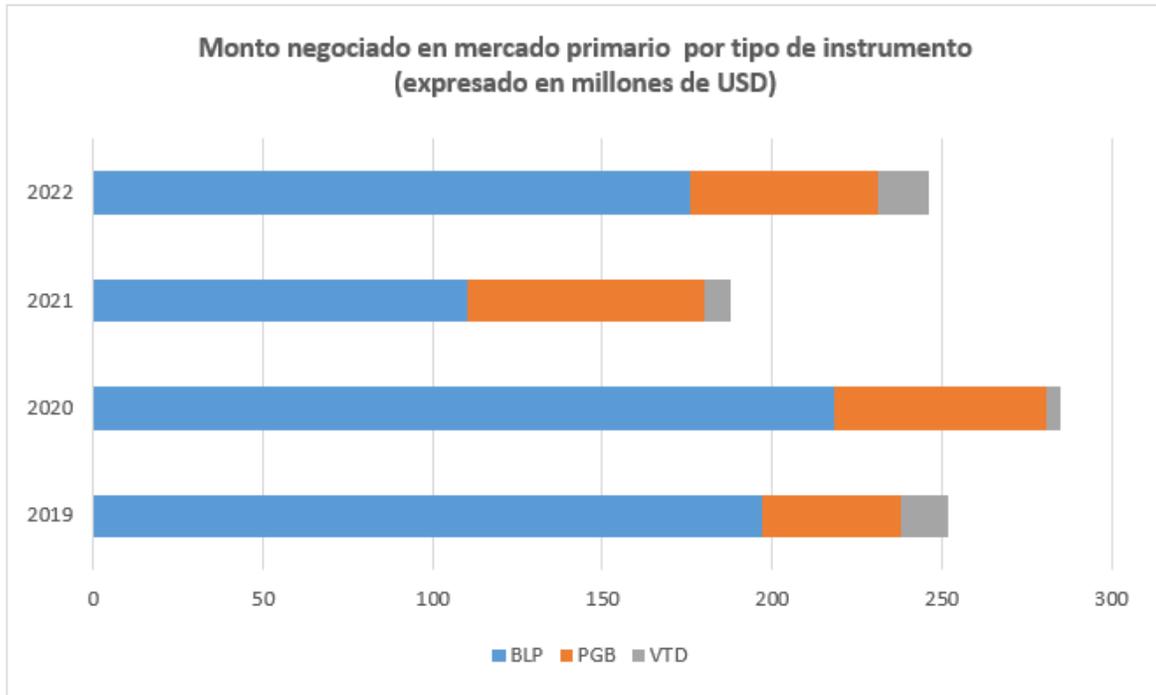
Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI

Las colocaciones de empresas del sector productivo en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., representan en promedio en los últimos 5 años de 31% del monto colocado total. Durante la gestión 2022, el monto negociado en mercado primario para empresas del sector productivo fue de USD 231 millones, mayor de la gestión anterior en USD 43 millones. La mayor parte del monto obtenido para el financiamiento de empresas del sector productivo durante el 2022 estuvo destinado al rubro Industrial que incluye sectores agropecuario y agroindustrial con USD 129 millones, el rubro de energía mediante el emisor "ENDE Transmisión S.A." con USD 62 millones, el rubro de servicios que incluye los sectores de manufactura y comercio con USD 38 millones y por último el rubro de transporte con USD 2 millones.



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI

Por otra parte, si se analizan los instrumentos que utilizan las empresas del sector productivo para financiarse, se puede evidenciar que en los últimos cuatro años los valores de deuda de largo plazo han sido los más requeridos. Solo durante la gestión 2022 USD 176 millones fueron obtenidos por las empresas mediante Bonos a Largo Plazo (BLP), USD 55 millones mediante Pagares Bursátiles (PGB) y USD 15 millones se obtuvieron vía procesos de titularización de deuda (VTD).



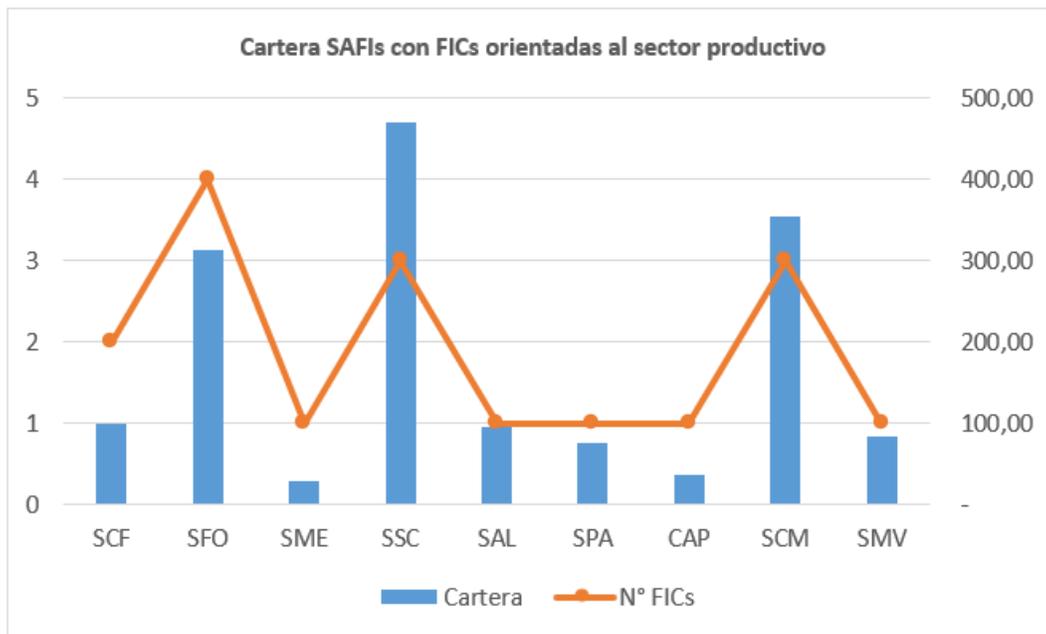
Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI

Los pagarés bursátiles (PGB), también han sido utilizados con mucha frecuencia durante las últimas cuatro gestiones. Con respecto a la gestión 2021 estas emisiones tuvieron una disminución de USD 15 millones.

Al analizar el tipo de instrumento utilizado, también se puede evaluar el destino de los financiamientos, ya que por lo general las emisiones de BLP y VTD, van dirigidas a cubrir necesidades de capital de inversiones y los PGB's a financiar capital de operaciones. Por otro lado, evaluando los plazos de emisión de los BLP's de empresas del sector productivo han estado estructurados en la gestión 2022 con un plazo máximo de los 12 años.

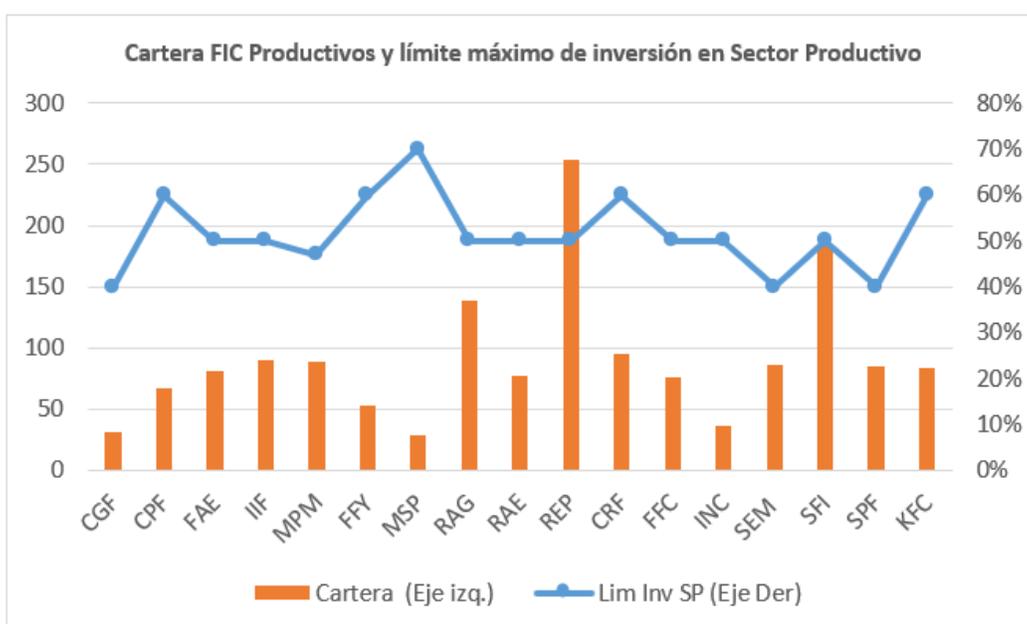
En relación con el diferencial entre la tasa nominal y la tasa de colocación, en la gestión 2022 la mayoría de las emisiones tuvieron una tasa de colocación igual a su tasa nominal además cabe remarcar son muy pocas las emisiones de BLP's que tienen un horizonte de vida superior a los 10 años.

Finalmente, durante los últimos cinco años la industria de Fondos de Inversión Cerrados (FIC's), también han participado en la generación de financiamientos destinados al sector productivo. Hasta el cierre a diciembre 2022 se han colocado cuotas de participación de nueve FIC's, los cuales han levantado un total de USD 713 millones del mercado de valores boliviano. De estos 17 FIC's, que tienen definido dentro de sus políticas de inversión la realización de colocaciones de oferta privada en empresas del sector productivo nacional.



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI

Conforme a un análisis realizado por Marca Verde SAFI S.A. en relación con la política de inversiones de estos FIC's, se puede evidenciar que el porcentaje de inversiones en valores emitidos por empresas del sector productivo que tienen estos FIC's, oscila entre un 40% a un 60% sobre el total de la cartera. Si se considera estos porcentajes y el hecho que el valor de cartera de estos 17 FIC's al cierre del 2021 fue de USD 1,555 millones, se puede estimar que el porcentaje de cartera disponible para que estos FIC's inviertan en empresas del rubro productivo es de USD 933 millones. Sin embargo, es importante mencionar que este número asume que los 17 FIC's antes señalados están invirtiendo sus recursos al 100% de lo permitido en sus políticas de inversiones, lo cual a la fecha no se puede saber a ciencia cierta dada la falta de información existente. Por último, es importante mencionar que las SAFI's que administran estos 5 FIC's del total de las 9 SAFI's son empresas no afiliadas a grupos financieros grandes.



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI



## 13. MARCA VERDE SAFI S.A.

## MISIÓN

Contribuir con el desarrollo de sectores estratégicos de la economía nacional, mediante el diseño y la administración de Fondos de Inversión relacionados.

## VISIÓN

Creemos en la viabilidad nacional. Pensamos que a través del financiamiento de capital de operación e inversión para sectores estratégicos de la economía nacional podemos contribuir simultáneamente a generar alternativas de inversión para el mercado de capitales, juntamente con la creación de empleo sostenible y de calidad para el país.



## DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

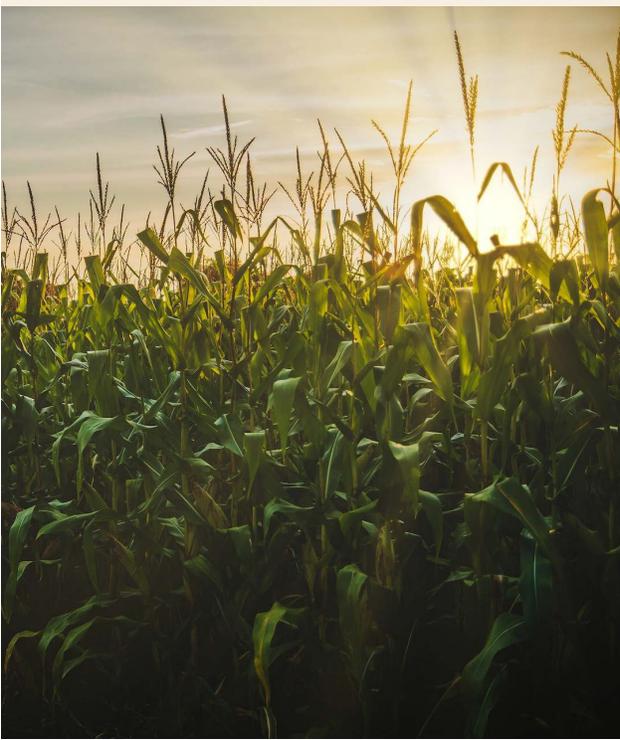
**Marca Verde SAFI S.A.** fue creada con el propósito de diseñar y administrar fondos de inversión destinados al financiamiento de empresas o proyectos relacionados a sectores estratégicos de la economía nacional, tales como: agroindustria, producción de alimentos, energía, infraestructura, salud, educación y turismo, por citar los más significativos. Siempre en plena sintonía con el medioambiente.

La empresa ha sido patrocinada por un grupo de profesionales ligados a la estructuración y supervisión de diversos proyectos de financiamiento en el mercado de capitales nacional y latinoamericano, cuya experiencia data de la década de los 90's, junto con personas relacionadas al desarrollo de diversas iniciativas empresariales durante los últimos veinte años.

De esta manera, la empresa nació con la visión de juntar ambas puntas en la cadena de inversión; es decir, profesionales con conocimiento del mercado de capitales y profesionales del sector receptor de recursos, unidos en equipos de trabajo multidisciplinarios orientados a generar opciones de inversión para el mercado de capitales, con rendimientos competitivos y acordes al perfil de riesgo del inversionista.

## OBJETIVO

Proveer soluciones financieras innovadoras para el desarrollo de sectores estratégicos de la economía nacional, tales como: agronegocios, producción de alimentos, energía, infraestructura, salud, educación y turismo, por citar los más relevantes.





## SERVICIOS OFRECIDOS

### Administración de Fondos de Inversión

Consiste en la gestión y administración de patrimonios autónomos diseñados y comercializados por Marca Verde SAFI S.A. (Marca Verde) para inversionistas de diverso estilo y perfil de riesgo, en base a reglamentos previamente establecidos y autorizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Este servicio permite que el inversionista delegue en Marca Verde la administración y gestión de su dinero en base a un reglamento y a través de un portafolio de inversión acorde a su perfil de riesgo y expectativa de rendimiento.

Marca Verde diseña y comercializa Fondos de Inversión que sirven como herramienta de financiamiento para sectores de interés de la Sociedad.

### Estructuración de Fondos de Inversión

Consiste en el diseño de Fondos de Inversión que sirvan como herramienta de financiamiento de un proyecto, sector, región, industria o unidad económica. Este servicio involucra también la evaluación del tipo de fondo que podría ser colocado en el mercado, para pasar luego a la redacción del reglamento y la política de inversión específica del Fondo. Incluye, desde luego, la comercialización, administración y gestión del portafolio mientras exista el Fondo.

La utilización de Fondos de Inversión como herramienta de financiamiento de unidades económicas se constituye en una alternativa para aislar los riesgos característicos de un proyecto en una unidad con gestión y propiedad independiente.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Balance General

Al cierre del 2022 el activo total de la Sociedad se incrementó en un 58.78% respecto de la gestión anterior, alcanzando los Bs13.35 millones. Dentro del activo total la mayor concentración corresponde al activo corriente, el crecimiento de este entre las gestiones 2021 y 2022 alcanza un 59.35% porcentaje que influye directamente en el crecimiento del activo total. El importante incremento del activo se origina en las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda realizadas por la Sociedad en el último trimestre de la gestión.

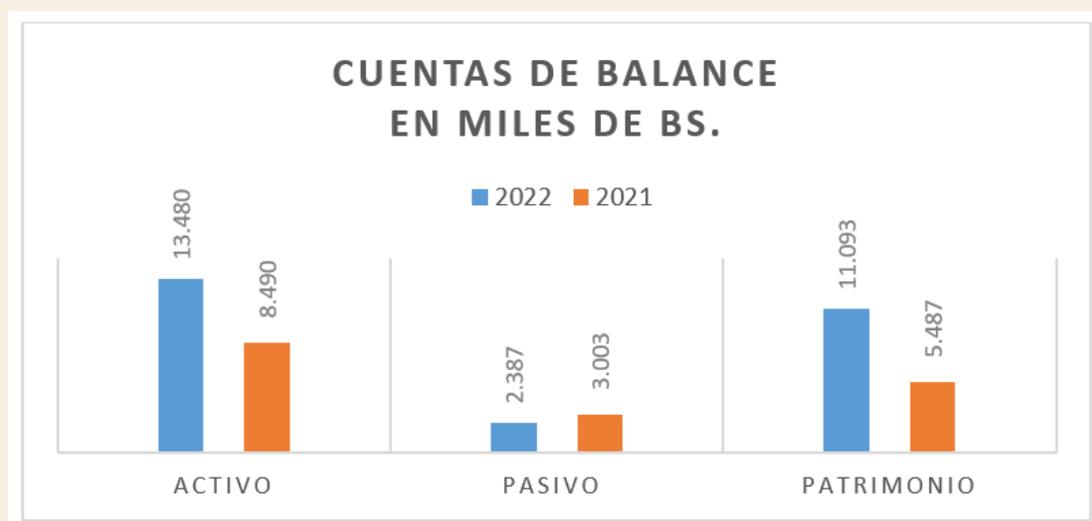
Asimismo, al cierre de la gestión 2022 la partida documentos y cuentas pendientes de cobro disminuyó a Bs284.43 mil de un monto de Bs2.30 millones en la gestión 2021, las mismas que fueron saldadas durante el 2022.

Otro rubro importante los activos de uso restringido, los mismos que son utilizados para constituir garantías por el fun-

cionamiento de los Fondos de Inversión administrados. El pasivo total de la empresa respecto a sus activos totales representa el 17.25% en la gestión 2022 y el 35.37% en la gestión 2021. La disminución de este porcentaje está relacionada con el incremento en los activos totales.

El financiamiento de los Activos de la Sociedad se genera fundamentalmente por el aporte de los socios (Capital Social) y flujo generado por los aportes no capitalizados realizados en el último trimestre de la gestión 2022. El Patrimonio representa el 80.15% y 64.63% % del activo total para las gestiones que culminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

En el siguiente gráfico se muestran las principales cuentas del Balance General de la Sociedad:



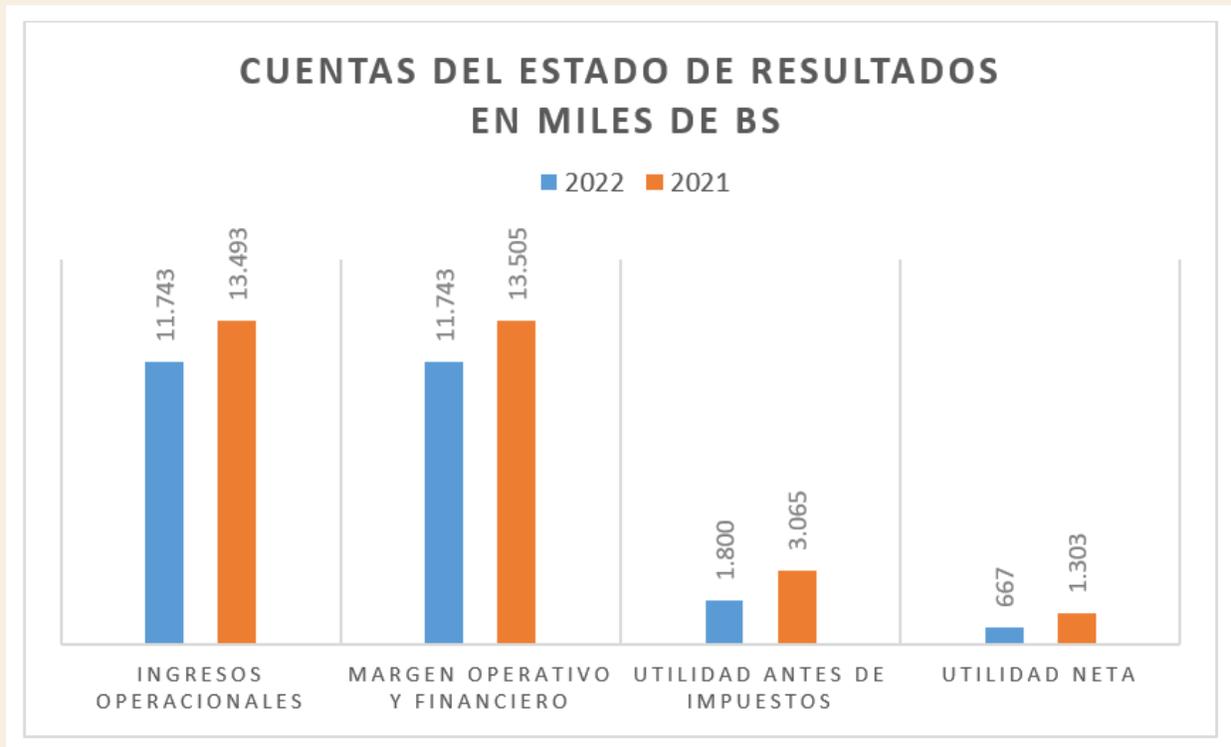
## Estado de Resultados

En esta gestión, el Margen Operativo de Marca Verde fue suficiente para cubrir tanto los Cargos Financieros como los Cargos Operativos y los Gastos de Administración.

Los ingresos operacionales en la gestión 2022 alcanzaron los Bs11.74 millones, mientras que en la gestión 2021 fueron de Bs13.49 millones. La reducción de los ingresos operativos responde principalmente al cierre de actividades por vencimiento de plazo de vida de Agrooperativo FIC en el mes de septiembre de 2021. El Margen Financiero a diciembre de 2022 fue de Bs32.80 mil montos inferiores al registrado en la gestión 2021 debido a un incremento en los gastos financieros, al cierre de la gestión 2022 se alcanzó los Bs41.59 mil.

Respecto a la evolución de las principales cuentas que componen el Estado de Resultados, lo más significativo son los incrementos de los gastos de administración por la contratación de servicios de asesoría, la alícuota del IUE, lo que impactó en las utilidades netas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 que alcanzó un monto de Bs667.12 mil, la misma que es inferior en un 48.82% respecto de la gestión anterior.

En el siguiente gráfico se muestran las principales cuentas del Estado de Resultados de la Sociedad:





## 14. FONDOS ADMINISTRADOS

SECCIÓN 3

## 14.1. AGROOPERATIVO FIC

Agrooperativo FIC se constituye en un instrumento de inversión **dirigido a inversionistas interesados en participar del negocio agropecuario boliviano y de la producción de alimentos.** Conjuga en sus lineamientos de inversión el criterio de diversificación de activos de riesgo por calificación crediticia, monedas, plazos y emisores, junto a un conocimiento significativo de la industria agropecuaria nacional y sus principales necesidades de inversión.

Pretende canalizar recursos desde el mercado de capitales hacia la producción de alimentos, permitiendo que los inversionistas aprovechen una coyuntura de precios favorable y contribuyendo, al mismo tiempo, a la generación de empleo y de excedentes económicos para el país.

El funcionamiento de Agrooperativo FIC, así como la emisión y oferta pública de sus cuotas de participación, se encuentran autorizados por ASFI, a través de Resolución No. 572/2012 de fecha 5 de noviembre de 2012.

El total de Cartera Neta del Fondo al 30 de septiembre de 2021 alcanzó un valor de Bs 242,420,923.69 (Doscientos cuarenta y dos millones cuatrocientos veinte mil novecientos veintitrés 69/100 Bolivianos), constituida en su totalidad por cuentas de liquidez en moneda nacional disponibles para su distribución por efecto de su liquidación al vencimiento; con un Valor de Cuota de Bs 124,446.0594, así como un Rendimiento "Since Inception" de 24.44%.

En fecha 12 de octubre de 2021, La Asamblea de Participantes del Fondo luego de tomar conocimiento del: Informe Financiero de la Sociedad Administradora, el Informe del Representante Común de Participantes y aprobar los Estados Financieros Auditados de Agrooperativo FIC, aprobó la Propuesta de distribución de Patrimonio del Fondo, logrando devolver exitosamente los recursos a los Participantes.



## 14.2. K12 FIC

K12 FIC se constituye en un producto financiero creado para invertir en valores de deuda o participación, con plazos de hasta 12 años y emitidos por empresas vinculadas al Sector Productivo de nuestro país, específicamente en las siguientes áreas:

Agricultura y Ganadería, incluyendo Agroindustria y Cadena Alimentaria;

Caza, Silvicultura y Pesca, incluyendo la industria transformadora del sector;

Extracción de petróleo crudo y gas natural;

Minerales metálicos y no metálicos;

Industria Manufacturera;

Producción y distribución de energía eléctrica;

Construcción;

Transporte, siempre y cuando el mismo se encuentre relacionado directamente con la contribución al Sector Productivo.

## OBJETIVO DEL FONDO Y PERFIL DE RIESGO

K12 FIC tiene como objeto entregar una alternativa de inversión de largo plazo a los excedentes de dinero de cualquier inversionista, buscando, en condiciones de mercado, una adecuada rentabilidad con arreglo al principio de distribución de riesgos, y preservando siempre el interés e integridad del patrimonio del Fondo.



Adicionalmente, K12 FIC tiene como objeto el apoyo a unidades económicas del Sector Productivo, a través de la inversión en valores de participación y/o deuda por un monto de hasta el 40% del total de su cartera.

Como herramienta de cobertura del riesgo crediticio del portafolio, K12 FIC realizará inversiones por un mínimo del 40% y máximo del 80% del valor de su cartera en valores de deuda soberana emitidos en el Estado Plurinacional de Bolivia y/o en mercados extranjeros. Mínimamente el 30% y hasta un máximo del 50% de los instrumentos en los que invierta el Fondo deberán ser emitidos por países del Continente Americano con categoría de calificación de riesgo mínima de deuda soberana de AA. Tratándose de países latinoamericanos, la categoría de calificación

debe ser la mínima entre BBB3 y tres puntos o grados superiores a la correspondiente calificación de la deuda soberana del Estado Plurinacional de Bolivia.

Los rendimientos generados y efectivamente cobrados de las inversiones en valores de deuda soberana serán destinados a una cuenta de reserva, con el objeto de que la misma actúe como herramienta de cobertura para las inversiones en valores sin oferta pública.

La combinación de estos principios sumada a la experiencia del equipo involucrado en la administración y selección de opciones de inversión de la Sociedad, se refleja en la calificación de riesgo del Fondo de AA3 según Pacific Credit Rating y AAA según AESA Ratings.

## INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

### Composición de la Cartera Total

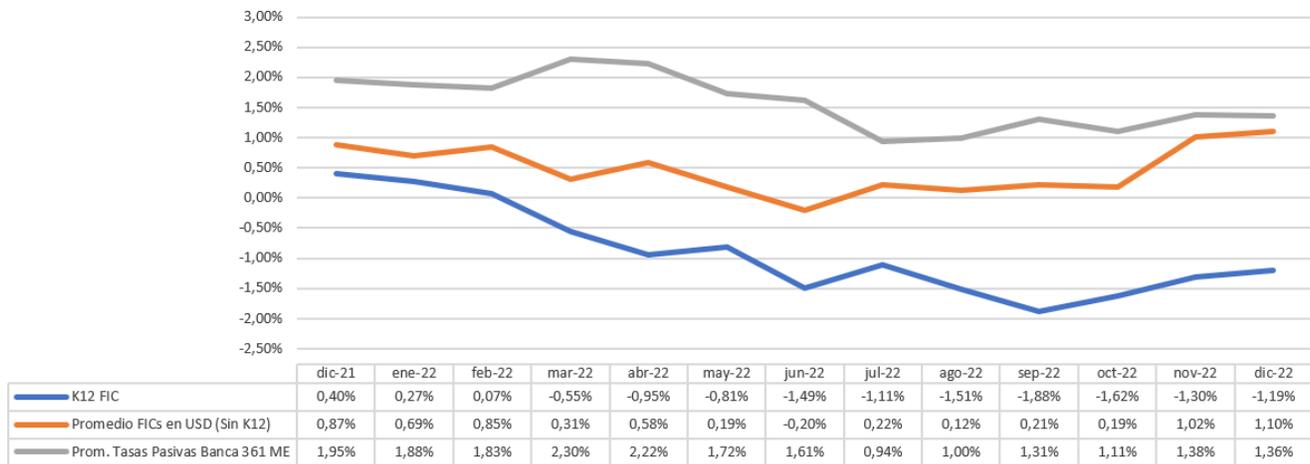
Tipo de Inversión	Plazo (días)	Monto (\$us.)	Rendimiento	Participación
Valores de Oferta Pública	134	3,365,326	1.73%	4.03%
Valores Corporativos Exterior	956	11,673,933	4.70%	13.99%
Valores Soberanos Bolivia	1580	11,389,784	1.29%	13.65%
Valores Soberanos Continente Americano	1033	25,354,242	4.30%	30.38%
Valores Sin Oferta Pública (R. Fija)	1339	7,505,041	7.22%	8.99%
Valores Sin Oferta Pública (R. Variable)	0	24,310,138	7.62%	29.13%
Liquidez **	1	-150,627	0.00%	-0.18%
<b>TOTAL</b>		<b>83,447,836.18</b>		<b>100.00%</b>

\* Incluye comisiones y otros

Al 31 de diciembre de 2022, se han efectuado inversiones en Depósitos a Plazo Fijo y Bonos a Largo Plazo de bancos nacionales con un 4.03% de los recursos del Fondo, en valores del extranjero (tanto soberanos como corporativos) que representan un 44.37% de la cartera,

en valores soberanos locales un 13.65%, valores sin oferta pública (8.99% invertido en renta fija y 29.13% invertido en renta variable) y finalmente en cuentas de liquidez con un 0.18% de la cartera del Fondo.

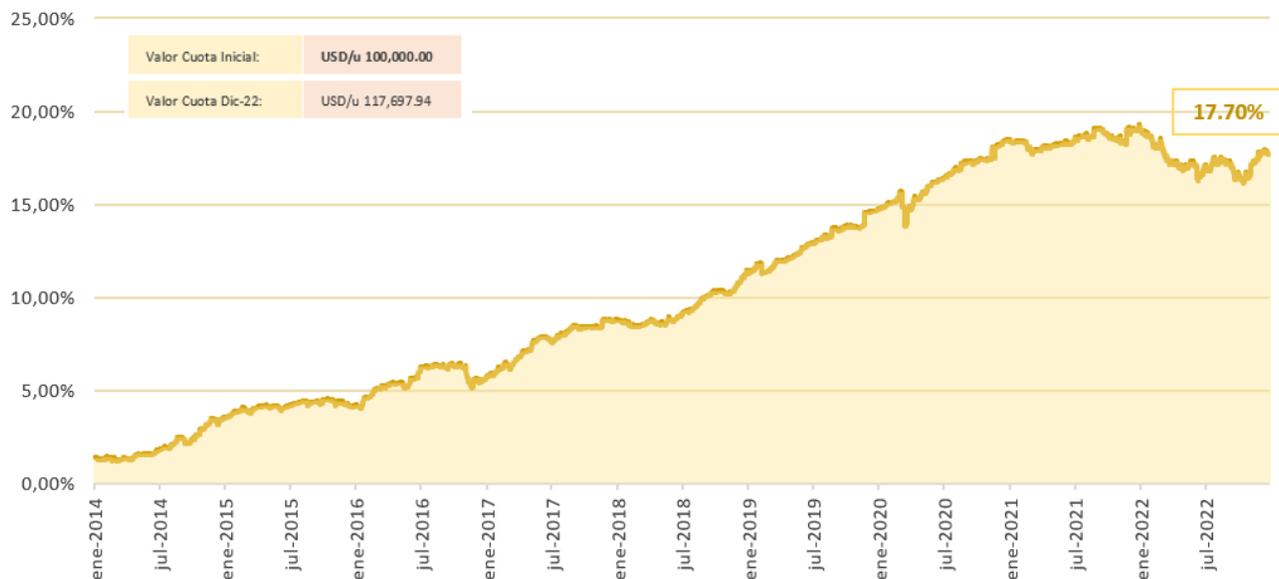
## Evolución de la Tasa de Rendimiento a 360 días con relación a Bancos y fondos comparables



A lo largo de la gestión 2022 la tasa de rendimiento a 360 días de K12 FIC mostró una tendencia decreciente asociada con las marcaciones negativas de las inversio-

nes en el extranjero, situándose por debajo de las Tasas Pasivas Moneda Extranjera de Bancos a 361 días para el cierre de diciembre de 2022.

## Rendimiento desde el nacimiento del fondo (since inception)



## 14.3 CAP FIC

CAP FIC es un instrumento de inversión **para inversionistas interesados en participar del negocio bancario boliviano en los próximos 15 años.**

Conjuga en sus lineamientos de inversión, el criterio de diversificación de activos de riesgo por calificación crediticia, monedas, plazos y emisores, junto a una visión de la banca nacional y sus perspectivas de desarrollo que aún en una coyuntura adversa, con el aumento de presión impositiva y fijación de tasas pasivas mínimas en el sistema bancario, augura ser uno de los fondos más estables y rentables en el mediano y largo plazo.

CAP FIC está diseñado para proporcionar financiamiento a las necesidades de capitalización y fortalecimiento patrimonial de los bancos bolivianos.

### OBJETIVO DEL FONDO Y PERFIL DE RIESGO

CAP FIC tiene como mercado objetivo invertir hasta un 50% de su portafolio en acciones y Bonos Subordinados de Bancos Múltiples y PYMES a fin de potenciar y mantener los niveles de capital regulatorio de estas entidades de intermediación financiera.

Los bancos medianos con necesidades de capitalización o emisión de deuda subordinada relevante para mantener las tasas de crecimiento de cartera de los últimos cinco años se constituyen en posibles captadores de recursos de CAP FIC.

La combinación de estos principios sumada a la experiencia del equipo involucrado en la administración y selección de opciones de inversión de la Sociedad, se refleja en la calificación de riesgo del Fondo de AA1 según Pacific Credit Rating y AAA según AESA Ratings.

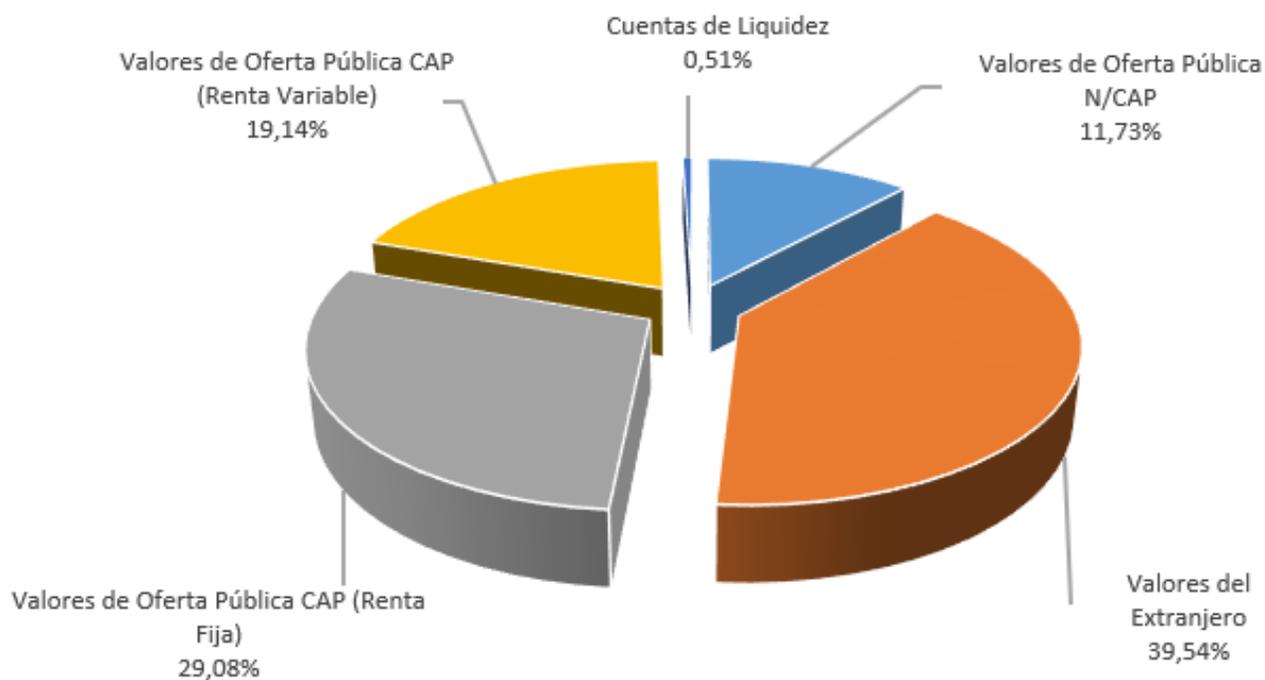


## INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

### Composición de la Cartera Total

Tipo de Inversión	Plazo (días)	Monto (Bs)	Rendimiento	Participación
Inversiones en Valores de Oferta Pública N/CAP	934	69,681,757.73	3.40%	11.73%
Inversiones en Valores del Extranjero	1507	234,831,053.06	4.55%	39.54%
Inversiones en Valores de Oferta Pública CAP (Renta Fija)	1419	172,670,056.99	4.80%	29.08%
Inversiones en Valores de Oferta Pública CAP (Renta Variable)	-	113,645,752.36	9.04%	19.14%
Liquidez	1	3,041,221.82	0.00%	0.51%
<b>TOTAL</b>		<b>593,869,841.96</b>		<b>100.00%</b>

\* Incluye comisiones y otros



CAP FIC inició operaciones el 27 de octubre de 2016, un día después de haber colocado 3213 cuotas de participación, que equivalen a más del 30% del monto emitido, entre tres participantes.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2022, se han efectuado inversiones en Depósitos a Plazo Fijo y Bonos a Largo Plazo de bancos nacionales con un 11.73% de los

recursos del Fondo, en valores del extranjero (tanto soberanos como corporativos) que representan un 39.54% de la cartera, en valores de bancos nacionales con el objetivo de mejorar o mantener su capital regulatorio (29.08% invertido en renta fija y 19.14% invertido en renta variable) y finalmente en cuentas de liquidez con un 0.51% de la cartera del Fondo.

### Rendimiento desde el nacimiento del fondo (since inception)





## 15. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 20 de marzo de 2023

Señores  
Accionistas de  
MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. (MV SAFI S.A.)  
Presente

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales establecidas en el Artículo 335 del Código de Comercio y los Estatutos de Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tengo a bien informarles que: durante la gestión 2022 he asistido a todas las reuniones de Directorio y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por éste, he examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2022 y he verificado la constitución de las fianzas para el ejercicio del cargo de los Directores.

Adicionalmente, he revisado el Balance General de Marca Verde SAFI S.A., al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del Informe con una opinión no modificada de la consultora Ernst & Young Ltda. de fecha 13 de marzo 2023.

La elaboración de estos Estados Financieros es responsabilidad de la Gerencia General de Marca Verde SAFI S.A. Mi responsabilidad como Síndico de la Sociedad, se limita a emitir un informe sobre dichos documentos.

Basada en las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de Marca Verde SAFI S.A. efectuada por la firma Ernst & Young Ltda., informo que no conozco de ninguna modificación importante que deba hacerse sobre los mismos.

Por lo tanto, me es grato recomendar a la Junta General de Accionistas aprobar los Estados Financieros y la Memoria Anual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.



Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico



## 16. DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

### SECCIÓN 3



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

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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

### Fundamento de la opinión

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

### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### Aspectos clave de la auditoría

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



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

**1. Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración**

<u>Aspecto clave de auditoría</u>	<u>Como tratamos el aspecto clave de auditoría</u>
<p>Tal como se expone en la Nota 2.3.b) y c) a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración establecida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y las inversiones no bursátiles se valúan según lo establece el Manual único de cuentas para el Mercado Valores y el Reglamento Interno de los Fondos Administrados.</p> <p>El cumplimiento de esta metodología de valoración requiere que la Sociedad cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de estos.</p> <p>Asimismo, requiere la interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p> <p>Los importes de estas inversiones que se exponen en las Notas 4.b), 4.g) y 10. a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda e inversiones permanentes, tanto en posición propia como de los fondos administrados, son relevantes para los estados financieros, por tanto su registro y valuación han sido considerados como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El entendimiento del proceso de valuación y registro contable de las inversiones bursátiles en valores bursátiles.</li> <li>• La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones en valores bursátiles respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</li> <li>• La evaluación de la valoración de las inversiones sin oferta pública de acuerdo con el Manual único de cuentas para el Mercado Valores y el Reglamento Interno de los Fondos Administrados.</li> <li>• La evaluación del cumplimiento de los aspectos establecidos en el Reglamento Interno del Fondo y su normativa, para la evaluación previa y seguimiento a las inversiones efectuadas al cierre del ejercicio.</li> </ul> <p>Circularización de saldos de las inversiones al cierre del ejercicio.</p>



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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si



llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

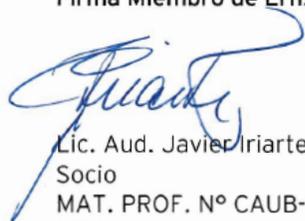
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

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

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

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

**ERNST & YOUNG LTDA.**  
Firma Miembro de Ernst & Young Global



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

La Paz, 13 de marzo de 2023





## 17. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (Cifras expresadas en bolivianos)

	Notas	2022	2021
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4.a)	2.546.234	926.103
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	5.747.685	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.c)	-	188.374
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.d)	284.430	2.305.545
Impuestos por recuperar	4.e)	570.560	611.355
Gastos pagados por anticipado	4.f)	269.937	225.498
Activo de uso restringido	4.g)	3.930.266	4.120.096
<b>Total activo corriente</b>		<b>13.349.112</b>	<b>8.376.971</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Documentos por cobrar largo plazo	4.h)	11.083	25.150
Activo fijo	4.i)	77.998	81.707
Activo intangible	4.j)	33.384	623
Otros activos	4.k)	8.467	5.542
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>130.932</b>	<b>113.022</b>
<b>Total activo</b>		<b>13.480.044</b>	<b>8.489.993</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.l)	47.033	62.069
Impuestos por pagar	4.m)	1.888.419	2.469.161
Provisiones	4.n)	129.721	226.648
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.065.173</b>	<b>2.757.878</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones	4.n)	321.839	244.823
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>321.839</b>	<b>244.823</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>2.387.012</b>	<b>3.002.701</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	5	2.745.300	2.745.300
Aportes no capitalizados	6	6.174.000	-
Reserva legal	7	1.217.922	1.152.747
Resultados acumulados		955.810	1.589.245
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>11.093.032</b>	<b>5.487.292</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>13.480.044</b>	<b>8.489.993</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
	10	1.392.133.104	1.348.685.137
<b>Cuentas de Registro</b>			
	8	3.738.700	4.260.060

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio

Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
Gerente General

Elvis Gueri Villafán Ochoa  
Contador General

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (Cifras expresadas en bolivianos)

	Notas	2022	2021
Ingresos operacionales	4.o)	11.742.788	13.492.631
Gastos operacionales	4.o)	(32.853)	(28.789)
<b>Margen operativo</b>		<b>11.709.935</b>	<b>13.463.842</b>
Ingresos financieros	4.p)	304.951	61.978
Gastos financieros	4.p)	(272.155)	(20.392)
<b>Margen financiero</b>		<b>32.796</b>	<b>41.586</b>
<b>Margen operativo y financiero</b>		<b>11.742.731</b>	<b>13.505.428</b>
Ingresos no operacionales	4.q)	25.812	67.950
Gastos no operacionales	4.q)	(70.272)	-
<b>Margen no operacional</b>		<b>(44.460)</b>	<b>67.950</b>
Impuesto sobre las utilidades	4.r)	(18.694)	-
Cargos por incobrabilidad	4.s)	-	(1.441.770)
Gastos de administración	4.t)	(9.900.133)	(9.057.905)
<b>Resultado operacional antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>1.779.444</b>	<b>3.073.703</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.u)	24.529	1.196
Gastos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.u)	(4.340)	(10.154)
<b>Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>20.189</b>	<b>(8.958)</b>
Utilidad antes de Impuestos		1.799.633	3.064.745
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(1.132.508)	(1.761.246)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>667.125</b>	<b>1.303.499</b>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio

Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
Gerente General

Elvis Gueri Villafán Ochoa  
Contador General

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital social	Aportes no capitalizados	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2021	2.745.300	-	920.660	4.910.313	8.576.273
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23/03/2021	-	-	232.087	(232.087)	-
Distribución de dividendos, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23/03/2021	-	-	-	(4.392.480)	(4.392.480)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	1.303.499	1.303.499
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.745.300	-	1.152.747	1.589.245	5.487.292
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29/03/2022	-	-	65.175	(65.175)	-
Distribución de dividendos, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29/03/2022	-	-	-	(1.235.385)	(1.235.385)
Aportes para futuros aumentos de capital, dispuesto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10/11/2022	-	6.174.000	-	-	6.174.000
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	667.125	667.125
Saldo al 31 de diciembre de 2022	2.745.300	6.174.000	1.217.922	955.810	11.093.032

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio

Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
Gerente General

Elvis Gueri Villafán Ochoa  
Contador General

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (Cifras expresadas en bolivianos)

	2022	2021
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
Utilidad neta del ejercicio	667.125	1.303.499
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Provisión para beneficios sociales	109.272	103.996
Depreciaciones y amortizaciones	50.747	46.296
Provisión incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	-	1.441.770
	570.560	611.355
<b>Fondos generados (aplicados) en el resultado del ejercicio</b>		
(Incremento) disminución neto de activos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.021.115	688.819
Impuestos por recuperar	40.795	41.713
Gastos pagados por anticipado	(44.439)	60.285
Otros activos	(2.925)	(25.150)
Incremento (disminución) neta de pasivos:		
Impuestos por pagar	(1.151.302)	(278.208)
Provisiones	(129.183)	(95.079)
Documentos y cuentas pagar a corto plazo	(969)	10.595
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de operación</b>	<b>2.130.796</b>	<b>3.909.891</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Aumento en operaciones de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y patrimonial	(5.559.311)	(2.576)
Activo de uso restringido	189.830	3.671
<b>Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación</b>	<b>(5.369.481)</b>	<b>1.095</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>		
Cuenta de accionistas - aportantes:		
Aportes no capitalizados	6.174.000	-
Pago de dividendos	(1.235.385)	(4.392.480)
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento</b>	<b>4.938.615</b>	<b>(4.392.480)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión</b>		
Incremento neto en:		
Otros activos	-	2.011
Activo fijo	(35.294)	(30.202)
Activo intangible	(44.505)	-
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>(79.799)</b>	<b>(28.191)</b>
Movimiento neto de efectivo	1.620.131	(509.685)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	926.103	1.435.788
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2.546.234	926.103

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio

Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
Gerente General

Elvis Gueri Villafán Ochoa  
Contador General

## NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

### a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 95º de la Ley N° 1834 "Ley de Mercado de Valores" del 31 de marzo de 1998 y la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, cuya última modificación al 31 de diciembre de 2014 fue emitida mediante Resolución ASFI N°863/2014 y modificada por Resolución ASFI N°454/2014, se constituyó Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante escritura pública del 9 de marzo de 2012, aprobada por el Registro de Comercio de Bolivia con Matrícula N°190480 del 26 de marzo de 2012. Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI N° 295/2012, del 9 de julio de 2012, autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

La Sociedad de acuerdo con sus estatutos tiene un plazo de duración de noventa y nueve años a partir de su inscripción en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia (actualmente SEPREC).

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

La Sociedad es responsable de proporcionar a los Fondos de Inversión los servicios administrativos que éstos requieran, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y en general la provisión de un adecuado servicio técnico para la administración de los Fondos de Inversión.

La Sociedad administra los Fondos de Inversión a su cargo con un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

### b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

I. Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.- Mediante la Circular ASFI 565/2018, junto a la Resolución ASFI/1133/2018, de fecha 10 de agosto de 2018 y la Circular ASFI 578/2018 con la Resolución 1331/2018, de fecha 04 de octubre de 2018, se detallan los lineamientos para la creación de un Sistema de Control Interno, Responsabilidades de los Órganos de Dirección y de la Gerencia General respecto del Control Interno, Responsabilidades para el Comité de Auditoría, modificaciones a las Funciones del Auditor Interno, y se incorpora la Evaluación Financiera Trimestral de los Estados Financieros junto al Anexo 3 detallando los lineamientos para dicha evaluación. Como resultado la Sociedad aprobó mediante Acta de Directorio 22/2018 la Política de Control Interno misma que entró en vigencia a partir del 02/01/2019. (Resolución 59/2018).

II. Modificaciones y Cambios al Manual de Organizaciones y Funciones.- Se aprueba en Acta de directorio 22/2018 la estructura organizacional, incorporando nuevos cargos y eliminando otros. En los diferentes cargos se incluye funciones relacionadas con el Sistema de Control Interno, mismo que está vigente a partir del 02/01/2019. (Resolución 73/2018).

III. Durante la gestión 2022 y 2021, Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de tres Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

- Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado (Agrooperativo FIC) que fue autorizado mediante Resolución ASFI N° 592/2012 del 15 de noviembre de 2012, habiendo iniciado sus operaciones el 16 de noviembre de 2012. Agrooperativo FIC tenía como objeto entregar una alternativa de inversión de mediano plazo a los excedentes de dinero de cualquier inversionista, buscando, en condiciones de mercado, una adecuada rentabilidad con arreglo al principio de distribución de riesgos, y preservando siempre el interés e integridad del patrimonio del Fondo.

En fecha 28/09/2021 la Asamblea General de Participantes determinó la liquidación del Fondo, previa presentación y aprobación de los Estados Financieros auditados, el fondo cerro sus actividades a partir del 30 de septiembre del 2021.

- K12 Fondo de Inversión Cerrado (K12 FIC) que fue autorizado mediante Resolución ASFI N° 853/2013 del 31 de diciembre de 2013, el mismo inició operaciones el 7 de enero de 2014. K12 FIC tiene como objeto entregar una alternativa de inversión de largo plazo a los excedentes de dinero de cualquier inversionista, buscando, en condiciones de mercado, una adecuada rentabilidad con arreglo al principio de distribución de riesgos, y preservando siempre el interés e integridad del patrimonio del Fondo.

K12 FIC tiene como objeto el apoyo a unidades económicas del Sector Productivo, a través de la inversión en valores de participación y/o deuda. Adicionalmente, como objeto complementario, realiza también inversiones en valores bursátiles, extrabursátiles, de oferta pública y/o privada, conforme a lo especificado en su Reglamento Interno.

En asamblea realizada en fecha 12 de septiembre de 2022, determinó por unanimidad ampliar el plazo de vigencia de K12 FIC en una primera ocasión y por un plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del 05 de noviembre de 2025 hasta el 26 de octubre de 2027.

- CAP Fondo de Inversión Cerrado (CAP FIC) que fue autorizado mediante Resolución ASFI N° 980/2016 del 14 de octubre de 2016, el mismo inició operaciones el 26 de octubre de 2016 con un plazo de vida de 5400 días calendario (15 años), hasta la gestión 2031. CAP FIC tiene como objeto entregar una alternativa de inversión de largo plazo a los excedentes de dinero de cualquier inversionista, buscando, en condiciones de mercado, una adecuada rentabilidad con arreglo al principio de distribución de riesgos, y preservando siempre el interés e integridad del patrimonio del Fondo.

CAP FIC tiene como objeto invertir en Valores de Oferta Pública emitidos por Entidades de Intermediación Financiera a efectos de mantener o mejorar su Capital Regulatorio. Adicionalmente CAP FIC también podrá efectuar inversiones en Valores emitidos por Sociedades Controladoras, siempre y cuando dichos recursos estén destinados a la inversión en Entidades de Intermediación Financiera para mantener o mejorar el Capital Regulatorio de estas últimas y se emitan en función a la Reglamentación específica existente para tal efecto.

## NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron elaborados a valores históricos, de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables 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.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no solo la forma legal de las operaciones, sino también considerando sus sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

### 2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice de reexpresión.

Al respecto la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

En fecha 8 de diciembre de 2020 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad – CTNAC emitió la Resolución CTNAC N°03/2020 que establece la suspensión del ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

### 2.2 Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

### 2.3 Criterios de valuación

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

#### a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y las operaciones indicadas en Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables de Ingresos y Gastos por "Diferencia de Cambio o Mantenimiento de Valor", según corresponda.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs2,37376 y Bs2,35851 por UFV 1, respectivamente.

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

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores en su Título I, Libro 8, Sección 1 "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero", según lo siguiente:

##### i) Valores de Renta Fija

En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no existe un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la Tasa de Rendimiento Relevante, de acuerdo con los criterios de la Metodología de Valoración debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, involucradas en los procesos de valoración, luego del último ruedo de Bolsa, antes de finalizar el día, de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En el evento que uno o más valores de un mismo código de valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado por cada código de valoración, todos los demás valores de ese mismo código deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas.

En este caso, la tasa de rendimiento relevante debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero, involucradas en los procesos de valoración.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existe Tasa de Rendimiento Relevante en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

##### ii) Valores emitidos por el banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

##### iii) Inversiones en el extranjero

Para los Fondos que administra la Sociedad el criterio es de acuerdo con lo establecido con la Metodología de Valoración contenida en el anexo del Título I, Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores de ASFI, los valores con cupones cuyo precio se expresa como porcentaje del valor par, de acuerdo con la información proporcionada por las agencias informativas, se deberá tomar en cuenta el siguiente procedimiento en su valoración con el objeto de obtener la tasa interna de retorno de valoración.

A partir del precio BID, precio de compra se debe calcular el valor Par Nacional, el cual corresponde al valor par extranjero más los intereses devengados y no pagados. De acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\% VP_N = \frac{(\% VPE + \% IDNP)}{(100 + \% IDNP)} * 100$$

Dónde:

%VP<sub>N</sub> = Porcentaje del valor par nacional.

%VPE = Precio BID o valor par extranjero (en porcentaje).

%IDNP = Intereses devengados no pagados (en porcentaje).

Para el caso de los valores que se expresen como porcentaje del valor par extranjero, el valor económico o el valor presente del instrumento corresponderá a la multiplicación del capital o principal por el valor Par Nacional. Para la estimación de la tasa interna de retorno de valoración se debe considerar el valor presente obtenido, mediante el cual se calculará a través de iteraciones de la TIR correspondiente.

El valor económico o el valor presente de un instrumento, corresponderá a la sumatoria de los flujos futuros netos de caja descontados a la TIR relevante.

## 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

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de realización estimado y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas sobre las partidas registradas en este rubro, se efectúa una evaluación mensual de su cobrabilidad constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia.

La previsión por incobrabilidad se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

Tiempo Transcurrido	Previsión Requerida
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

## e) Inversiones permanentes

Las operaciones en inversiones permanentes en los Fondos que administra la Sociedad corresponde a:

- Títulos de oferta pública en bonos bancarios bursátiles cuyo plazo es mayor a un año y se registran y valorizan de acuerdo con lo establecido en la "Metodología de Valoración" para las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero detallada en el Título I, Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, tal como lo establece los Reglamentos Internos de los Fondos (K12 FIC y CAP FIC).
- Títulos sin oferta pública cuyo plazo económico es mayor a un año y se registran y valorizan de acuerdo a lo establecido en el artículo 46 del Reglamento Interno del Fondo. Corresponden a Bonos Opcionalmente Convertibles en Acciones (BOCAS) e Inversiones en Acciones Preferidas, de acuerdo al valor de adquisición (valor nominal) del título más el dividendo preferente por cobrar (K12 FIC).

## f) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden a los importes pagados por anticipado por la adquisición de servicios.

## g) Activos de uso restringido

Los activos de uso restringido corresponden a inversiones que tienen limitada su negociación o disposición por encontrarse en calidad de garantía.

## h) Activo Fijo

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición. 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 de mercado.

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

## i) Activos intangibles

Los activos intangibles están compuestos por los programas y licencias de computación, las cuales están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

## j) Otros activos

Registra el material de escritorio y papelería adquirido por Marca Verde SAFI S.A., los cuales se valúan a su valor de costo.

## k) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

## l) Patrimonio Neto, reserva legal y resultados acumulados

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fueron reexpresados por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## m) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS/N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la autoridad de Supervisión del sistema financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron re expresados por inflación. Por lo que son expresados a valores históricos y registrados por el método contable de devengado.

## n) Cuentas de Registro

Corresponde a Depósitos a Plazo Fijo y Cuotas de Participación de propiedad de la Sociedad que se encuentran registrados a su valor nominal.

## o) Patrimonios autónomos en administración

Las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominado K12 Fondo de Inversión Cerrado y CAP Fondo de Inversión Cerrado, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre del ejercicio. Las inversiones que realizan los Fondos se valúan de acuerdo con los criterios de las notas 2.3 b) y 2.3 e).

## p) Ingresos operacionales

Los ingresos corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los mismos son contabilizados por el método de devengado.

## q) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a cargos en los cuales se incurrió en el ejercicio, en la administración de los fondos de inversión como ser comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros cargos que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión administrados y se registran por el método de devengado.

## r) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a los ingresos obtenidos por los rendimientos de inversiones en valores y ganancia por valuación de la cartera de inversiones a precios de mercado. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

## s) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

## t) Gastos de Administración

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

## u) Impuestos a las utilidades de las empresas (IUE)

Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 de 29 de junio de 1995 y N° 29387 del 19 de diciembre de 2007. La alícuota de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada y es liquidado y pagado en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Mediante Ley N° 169 de 9 de septiembre de 2011, a partir de la gestión 2011, se modificó la Ley N° 843 y D.S.24051, siendo los principales cambios los siguientes:

- Establecimiento del límite de tres años para deducir las pérdidas tributarias obtenidas de las utilidades gravadas que se obtengan en las gestiones siguientes.
- Eliminación de la actualización de dichas pérdidas tributarias susceptibles a compensación.

## v) Alícuota adicional al impuesto a las utilidades de las empresas (AA-IUE)

De acuerdo con la Ley N°1356 y mediante D.S. 4646, en su Disposición Adicional Cuarta se modificó el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 3005, de 30 de noviembre de 2016, Reglamento para la Aplicación de la Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Financiero- AA-IUE Financiero, con el siguiente texto:

Los sujetos alcanzados por la AA-IUE Financiero son las Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión- SAFIs, Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero- ASFI, Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros- APS, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 51 ter. de la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente). Por lo cual, Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es alcanzada por este impuesto.

## NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2021.

## NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Disponible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	2.042.838	249.266
Cuenta corriente en moneda extranjera	27.957	63.487
Otros depósitos a la vista (1)	475.439	613.350
	<u>2.546.234</u>	<u>926.103</u>

(1) Corresponde a cuentas de liquidez en bancos de inversión que la sociedad mantiene en el exterior.

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero (1)	5.747.685	-
	<u>5.747.685</u>	<u>-</u>

(1) Corresponden a letras del tesoro americano.

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuotas de participación en fondos de inversión nacionales	-	188.374
	<u>-</u>	<u>188.374</u>

## d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	225.480	187.209
Fondos de inversión – Comisiones por éxito (1)	1.441.770	1.441.770
Cuentas pendientes de cobro al personal	11.920	500
Cuentas por cobrar accionistas	-	2.070.805
Otros deudores	47.030	47.031
Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro (2)	(1.441.770)	(1.441.770)
	<u>284.430</u>	<u>2.305.545</u>

(1) Corresponde a la comisión de éxito devengada del fondo K12 de acuerdo con lo establecido en el artículo 53 del Reglamento Interno del fondo.

(2) Se aplicó la previsión de incobrabilidad, tomando en cuenta el análisis de escenarios elaborado por la Unidad de Gestión Integral de Riesgos, Informe Nro. 05/2021, Informe que fue de conocimiento del Directorio de la sociedad.

## e) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT)	570.560	611.355
	<u>570.560</u>	<u>611.355</u>

## f) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Seguros contratados	206.089	154.494
Arriendos anticipados	280	287
Otros gastos anticipados (1)	63.568	70.717
	<u>269.937</u>	<u>225.498</u>

(1) Compra de bienes y servicios, suscripciones, cuota de participación y apertura de cuenta matriz EDV.

## g) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Activos restringidos en bolivianos:		
Valores en Garantía Cuotas de Participación en Fondos Nacionales	2.400.860	-
Activos restringidos en dólares:		
Valores en Garantía emitidos por Emp. Financieras – DPF (1)	1.529.406	4.120.096
	<u>3.930.266</u>	<u>4.120.096</u>

(1) Durante la gestión 2022, únicamente se realizaron inversiones en Depósitos a Plazo Fijo en dólares americanos, utilizados para constituir garantías.

## h) Documentos por cobrar largo plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Documentos por cobrar largo plazo	11.083	25.150
	<u>11.083</u>	<u>25.150</u>

## i) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliarios y enseres	5.952	18.295	(4.257)	(15.541)	1.695	2.754
Equipo e instalaciones	19.750	21.695	(9.552)	(8.955)	10.198	12.740
Eq. de computación	148.638	127.092	(82.533)	(61.046)	66.105	66.046
Mob. y enseres fuera de uso	-	6.525	-	(6.358)	-	167
	<u>174.340</u>	<u>173.607</u>	<u>(96.342)</u>	<u>(91.900)</u>	<u>77.998</u>	<u>81.707</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs 39.003 y Bs 40.478 respectivamente.

## j) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valor original de programas y licencias de computación	44.510	14.830
Amortización de programas y licencias de computación	(11.126)	(14.207)
	<u>33.384</u>	<u>623</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargada a los resultados de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs11.744 y Bs5.818 respectivamente.

## k) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Bienes diversos	8.467	5.542
	<u>8.467</u>	<u>5.542</u>

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Aportes por pagar Administradoras de Fondos de Pensiones	17.134	17.825
Aportes por pagar Fondo Nacional de Vivienda Social	1.958	2.037
Aportes por pagar Caja de Salud	7.955	10.185
Compras de bienes y servicios pendientes de pago	-	11.756
Tasas de regulación por pagar ASFI	19.986	20.266
	<u>47.033</u>	<u>62.069</u>

## m) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	166.494	169.639
Débito fiscal	142.215	139.067
IUE por pagar	-	2.158.790
Otros impuestos	-	1.665
Provisión IUE	1.579.710	-
	<u>1.888.419</u>	<u>2.469.161</u>

## n) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Corto plazo:		
Provisión de primas y aguinaldos	102.638	196.361
Otras provisiones	27.083	30.287
	<u>129.721</u>	<u>226.648</u>
Largo plazo:		
Provisión para beneficios sociales	321.839	244.823
	<u>321.839</u>	<u>244.823</u>

## o) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos operacionales:		
Ingresos por administración y custodia de cartera Agrooperativo	-	1.533.076
Ingresos por administración y custodia de cartera K12 FIC	4.988.634	6.960.873
Ingresos por administración y custodia de cartera CAP FIC	6.754.154	4.998.682
	<u>11.742.788</u>	<u>13.492.631</u>
Gastos operacionales:		
Gastos por administración y custodia	(32.853)	(28.789)
	<u>(32.853)</u>	<u>(28.789)</u>

## p) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos financieros:		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	53.329	45.859
Ganancia valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	245.992	16.029
Otros ingresos financieros	5.630	90
	<u>304.951</u>	<u>61.978</u>
Gastos financieros:		
Perdidas por valoración de cartera de inversión	(263.877)	(18.659)
Otros Cargos Financieros	(8.278)	(1.733)
	<u>(272.155)</u>	<u>(20.392)</u>

## q) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos por inversiones sin oferta pública	3	3
Ingresos extraordinarios	23.125	39.911
Ingresos de gestiones anteriores	2.684	28.036
	<u>25.812</u>	<u>67.950</u>
Gastos de gestiones anteriores	(70.272)	-
	<u>(70.272)</u>	<u>-</u>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



## r) Impuesto sobre las utilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Impuesto sobre las utilidades de la empresa (mantenimiento de valor e interés)	(18.694)	-
	(18.694)	-

## s) Cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Perdida por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	-	(1.441.770)
	-	(1.441.770)

## t) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de personal	2.652.242	2.746.488
Gastos de comercialización	1.915	2.881
Depreciación y desvalorización de activo	50.747	46.296
Servicio de computación	293.924	329.093
Servicio de seguridad	2.088	2.088
Asesoría legal externa	278.400	286.367
Auditoría externa	48.593	44.664
Honorarios profesionales y técnicos	39.662	190.006
Otros servicios contratados	4.811.109	3.470.367
Seguros	195.971	216.726
Comunicación y traslados	119.638	142.299
Mantenimiento y reparaciones	45.044	35.156
Impuestos	424.112	476.817
Gastos notariales y judiciales	13.603	16.084
Alquileres	112.596	112.615
Papelaría, útiles y material de servicio	35.317	46.870
Suscripciones y afiliaciones	54.853	68.668
Gastos de representación	949	-
Tasas de regulación ASFI	259.587	309.998
Mantenimiento en cuenta BBV	126.941	164.126
Gastos por servicios bancarios	43.717	37.132
Otras multas y sanciones	741	-
Diferencia por redondeo de decimales	183	17
Gastos de administración diversos	256.136	286.377
Gastos no deducibles	29.441	24.635
IVA no deducible	2.624	2.135
	(9.900.133)	(9.057.905)

## u) Abonos y cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Abono por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	24.529	1.196
Cargo por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	(4.340)	(10.154)
	20.189	(8.958)

## NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs 2.780.000 y el capital pagado es de Bs 2.745.300 dividido en 27.453 acciones ordinarias nominativas a un valor nominal de Bs 100 por cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs 404,07 y Bs 199,88 respectivamente.

## NOTA 6 – APORTES NO CAPITALIZADOS

En fecha 21 de noviembre de 2022, la Sociedad presentó la solicitud de Autorización de Incremento de Capital Social ante la ASFI (CITE: MVSAFI/0885/2022). El aporte no capitalizado al 31 de diciembre de 2022 es de Bs 6.174.000 respectivamente.

## NOTA 7 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas vigentes y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al Fondo de Reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs 1.217.922 y Bs 1.152.747 respectivamente.

## NOTA 8 – CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	3.738.700	4.260.060
	3.738.700	4.260.060

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los saldos se encuentran constituidos de acuerdo con el siguiente cuadro:

Título y Moneda	Monto	Detalle
	Bs	
DPF USD	1.509.200	Valores constituidos como garantía para la emisión de pólizas de funcionamiento y buena ejecución a favor de la ASFI. Registrados a valor nominal.
CFC	2.229.500	Inversiones bursátiles en valores de renta variable que corresponden a Cuotas de Inversión en Fondos Cerrados.
Total	3.738.700	

## NOTA 9 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa, según se detalla a continuación:

	2022	2021
	Bs	Bs
Activo:		
Disponibles	503.396	676.837
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5.747.685	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	129.398	1.549.645
Valores en garantía	1.529.406	4.120.096
Total Activo	7.909.885	6.346.578
Pasivo:		
Documentos por pagar	-	-
Total Pasivo	-	-
Posición neta activa	7.909.885	6.346.578

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de Bs6,86 por USD 1.

## NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición es la siguiente:

Detalle	2022		2021	
	K12	CAP	Total	Total
	FIC	FIC	Bs	Bs
Disponibles	1.992.184	3.128.053	5.120.236	20.062.079
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	352.747.131	273.800.711	626.547.842	659.102.449
Inversiones en operaciones de reporte	-	-	-	525.749
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	125.655.130	125.655.130	107.767.340
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	-	-	-
Inversiones permanentes	219.204.608	191.372.779	410.577.387	398.147.239
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	-	525.484
Gastos pagados por anticipado	24.284	13.728	38.013	36.430
<b>Total activos</b>	<b>573.968.207</b>	<b>593.970.401</b>	<b>1.167.938.608</b>	<b>1.186.166.771</b>
Gastos	97.676.680	126.517.816	224.194.496	162.518.367
<b>Total gastos</b>	<b>97.676.680</b>	<b>126.517.816</b>	<b>224.194.496</b>	<b>162.518.367</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>671.644.887</b>	<b>720.488.217</b>	<b>1.392.133.104</b>	<b>1.348.685.137</b>

Detalle	2022		2021	
	K12	CAP	Total	Total
	FIC	FIC	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-	-	525.484
Comisiones por pagar	129.398	96.082	225.480	187.209
Otras provisiones – Auditoría externa	4.766	4.477	9.243	17.150
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	1.381.888	-	1.381.888	1.381.888
<b>Total pasivo</b>	<b>1.516.052</b>	<b>100.569</b>	<b>1.616.621</b>	<b>2.111.731</b>
Patrimonio neto	-	-	-	-
Aportes en cuotas de participación	578.744.878	605.310.162	1.184.055.040	1.172.914.280
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>578.744.878</b>	<b>605.310.162</b>	<b>1.184.055.040</b>	<b>1.172.914.280</b>
Ingresos	91.383.957	115.077.496	206.461.453	173.659.126
<b>Total Ingresos</b>	<b>91.383.957</b>	<b>115.077.496</b>	<b>206.461.453</b>	<b>173.659.126</b>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>671.644.887</b>	<b>720.488.217</b>	<b>1.392.133.104</b>	<b>1.348.685.137</b>

Los Fondos de Inversión K12 y CAP, son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad que permiten, tanto a personas naturales y/o jurídicas, participar de patrimonios autónomos los cuales son invertidos en un conjunto de instrumentos financieros de acuerdo con una política establecida en su Reglamento Interno orientada a la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

## NOTA 11 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante las gestiones 2022 y 2021, no se registraron resultados extraordinarios, excepto por el importe detallado en la Nota 4.q.

## NOTA 12 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponden a Depósitos a Plazo Fijo y Cuotas de Participación en Fondos Cerrados pignorados en garantía a favor de una aseguradora para la emisión de Pólizas de Caución, con el fin de cumplir con lo establecido en la normativa vigente respecto a la garantía de funcionamiento y buena ejecución a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

## NOTA 13 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene participaciones en otras sociedades.

## NOTA 14 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene restricciones para la distribución de utilidades.

## NOTA 15 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene contratos con empresas relacionadas por servicios de asesoramiento financiero empresarial, asistencia técnica especializada, asesoramiento integral en la estructuración, constitución y comercialización de fondos cerrados, así como asesoramiento técnico especializado, habiendo registrado gastos por el monto de Bs 4.163.809.- y quedando pendiente de pago para la gestión 2023 Bs 1.958.-

## NOTA 16 – CONTINGENCIAS

No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

## NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

  
José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio

  
María Ángela Salguero Villegas de Hinojosa  
Gerente General

  
Divana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico

  
Elvis Guerrero Villafán Ochoa  
Contador General



 +591 2 2971662

 [www.mvsafi.com](http://www.mvsafi.com)

 Calle 18 Calacoto N° 8022  
Entre Sánchez Bustamante y Julio Patiño.  
Edificio "Parque 18", Piso 5  
La Paz, Bolivia

