

MEMORIA ANUAL 2025



Índice

1. Carta del Presidente del Directorio
2. Accionistas
3. Directorio
4. Principales Ejecutivos
5. Comité de Inversiones – K12 FIC
6. Comité de Inversiones – CAP FIC
7. Comité de Auditoría
8. Comité de Cumplimiento de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva
9. Comité de Gestión Integral de Riesgos
10. Comité de Tecnología de la Información
11. Comité Operativo de Tecnología de la Información
12. Contexto Económico Mundial
13. Análisis de la Economía Boliviana en 2025
14. Marca Verde SAFI S.A.
15. Informe del síndico
16. Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2025 y 2024



1. Carta del Presidente del Directorio

La Paz, marzo de 2026

Estimados Accionistas:

Hemos terminado la gestión 2025 con un resultado superior al estimado a comienzos de año. Esto debido a las inversiones que se realizaron en Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y a la coyuntura de la inflación generando mayor rentabilidad en el mercado local.

El año 2025 presentó desafíos importantes para la gestión de inversiones, en particular debido al incremento de las tasas por parte del gobierno a través de los emisores: Banco Central de Bolivia y Tesoro General de la Nación, así como el Decreto Supremo 5403 de 23 de mayo de 2025 donde se incrementaron las tasas máximas para empresas medianas y grandes del sector productivo. Frente a este nuevo escenario, implementamos una estrategia de adaptación que permitió optimizar los portafolios sin comprometer el rendimiento de los Fondos de Inversión.

Gracias a una gestión eficiente y una adecuada selección de activos, logramos redirigir las inversiones hacia valores de oferta pública en condiciones atractivas y alineadas con nuestro perfil de riesgo, cumpliendo con el objeto de cada Fondo de Inversión. Adicionalmente, se realizó el ajuste en las inversiones en valores sin oferta pública que se adecuaron a la nueva tasa del sector productivo a partir de mayo de 2025. Esta estrategia nos permitió mantener la solidez y el crecimiento de los portafolios, asegurando resultados positivos a pesar del nuevo marco normativo.

En un contexto internacional marcado por tasas de interés bajas y ajustes en la valoración de activos, nuestras decisiones de inversión priorizaron la estabilidad y el desempeño sostenible de los Fondos de Inversión.

A nivel nacional, el sistema financiero continuó enfrentando desafíos relacionados con la disponibilidad de divisas, lo que generó un entorno de mayor cautela en los mercados además de contar en toda la gestión una mayor adjudicación de valores en UFV del Banco Central de Bolivia y de Entidades de Intermediación Financiera por

parte de los inversionistas. Sin embargo, nuestra estrategia de inversión se mantuvo firme, asegurando la continuidad en la generación de valor para los Participantes.

En cuanto al desempeño de los Fondos de Inversión administrados:

K12 FIC, fondo de inversión colocado en enero de 2014, cuenta con un portafolio de USD 100.42 millones al 31 de diciembre de 2025, propiedad de tres Participantes. El rendimiento anualizado al 31 de diciembre de 2025 asciende a 6.26%, con un decremento respecto al año anterior debido a que en la gestión pasada hubo ganancias por cambio de monedas, en adecuación a la normativa vigente. El rendimiento del Fondo desde su creación alcanza al 41.63%.

Asimismo, y de acuerdo con sus objetivos de inversión, este Fondo ha contribuido significativamente al fortalecimiento del sector productivo nacional con una exposición del 53.17% del total de su portafolio al 31 de diciembre de 2025. A diciembre de 2025, AESA Ratings nos informó que el Fondo cuenta con una calificación de A1 con perspectiva estable. La calificación otorgada por AESA Ratings es una muestra de la adecuada gestión integral del Fondo.

CAP FIC, fondo de inversión colocado en octubre de 2016, al 31 de diciembre de 2025 contaba con activos por Bs712.98 millones, invertidos fundamentalmente en valores de oferta pública de bancos nacionales con un 21.38%, valores soberanos y corporativos en el extranjero por 4.15%, valores para mantener o mejorar el capital regulatorio de las diferentes entidades de intermediación financiera con un 74.39% y finalmente cuentas de liquidez por un 0.09%. Cabe destacar que a diciembre de 2025 este Fondo mantiene inversiones en valores de participación de bancos bolivianos en 12.22% de su portafolio. A diciembre de 2025, la calificación de riesgo para este Fondo, emitida por AESA Ratings, se mantuvo en AA3 con perspectiva estable. El rendimiento anualizado a diciembre de 2025 alcanzó el 4.77%, porcentaje inferior al de la gestión 2024, donde se realizaron transferencias de recursos del extranjero a cuentas locales en moneda nacional. La rentabilidad acumulada de este Fondo desde su creación alcanza al 29.39% sobre los montos invertidos por sus Participantes.

Reconocemos el apoyo decidido y la confianza de nuestros inversionistas, a quienes manifiesto mis más sinceros agradecimientos.

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.

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio



2. Accionistas

Investimento Sociedad de Inversiones S.A.
Nabil Javier Miguel Agramont
María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa



3. Directorio

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Armando Álvarez Arnal

Mariana Patricia Muñoz Collazos
Edilberto Osinaga Rosado
Divana Jesús Alvarado Miranda

Presidente
Vicepresidente/Director
Independiente
Secretaria
Vocal
Síndico



4. Principales Ejecutivos

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Sergio Wilson Ibañez Fernández
José Nicolás Batuani Larrea

Gerente General
Subgerente Operaciones
Subgerente de Inversiones/
Administrador Fondos de Inversión



5. Comité de Inversiones K12 FIC

Armando Álvarez Arnal
Carlos Hugo Melgar Saucedo
José Nicolás Batuani Larrea

Guillermo Alberto Zuazo Vélez

Presidente
Vicepresidente
Secretario y Administrador del
Fondo de Inversión
Vocal



6. Comité de Inversiones CAP FIC

Edilberto Osinaga Rosado
Rainier Antonio Anslinger Amboni
José Nicolás Batuani Larrea

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente
Vicepresidente
Secretario y Administrador del
Fondo de Inversión
Vocal



7. Comité de Auditoría

Edilberto Osinaga Rosado
María Ester Rojas Ecos
Paola Alejandra Pereira Soliz

Presidente
Vicepresidente
Secretaria



8. Comité de Cumplimiento de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

Armando Álvarez Arnal
María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Funcionario Responsable ante la UIF

Presidente
Vicepresidente
Secretario



9. Comité de Gestión Integral de Riesgos

Armando Alvarez Arnal
María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Clarivel Fabiana Ruiz Cortez

Presidente
Vicepresidente
Secretaria



10. Comité de Tecnología de la Información

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Armando Álvarez Arnal
Sergio Wilson Ibañez Fernández

Presidente
Vicepresidente
Secretario



11. Comité Operativo de Tecnología de Información

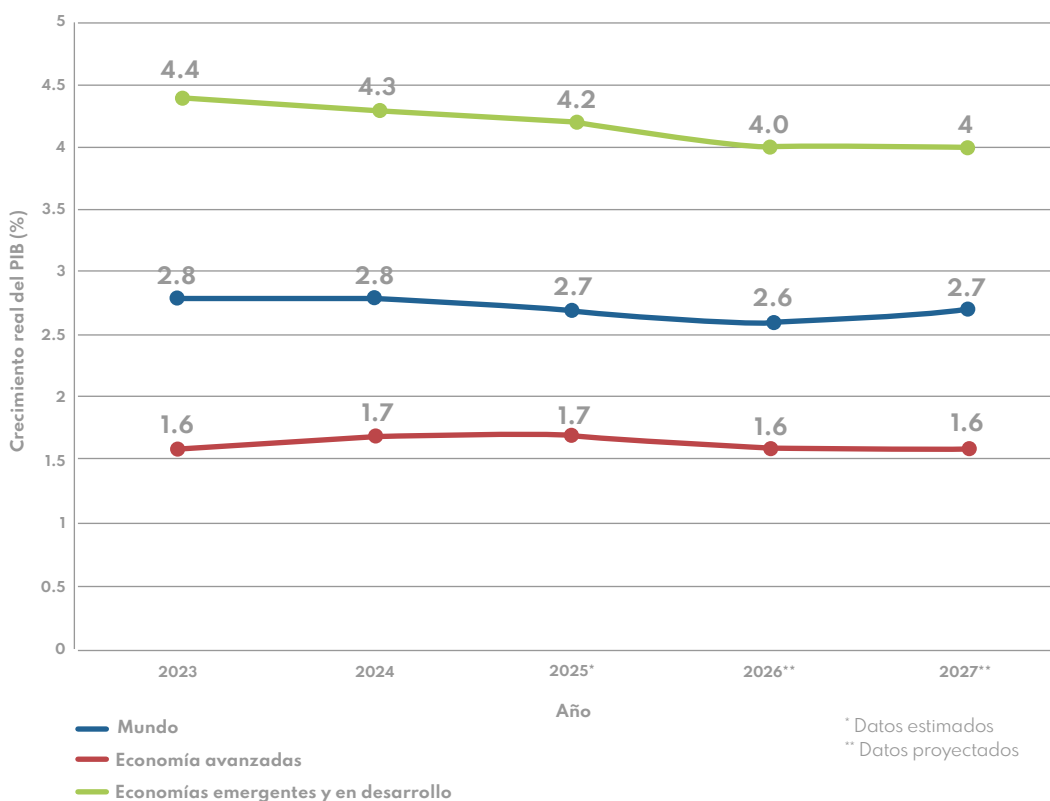
Sergio Wilson Ibañez Fernández
Rogers Melitón López Vargas
Elvis Gueri Villafán Ochoa

Presidente
Vicepresidente
Secretario

12. Contexto Económico Mundial

A nivel mundial, la economía mostró una resiliencia notable frente a la incertidumbre, aunque consolidó una estabilización en tasas de crecimiento históricamente bajas. Según el Banco Mundial, el crecimiento global se estimó en 2.7% para 2025. Sin embargo, mientras algunas economías avanzadas mantuvieron su dinamismo impulsadas por la inversión sostenida en tecnología e inteligencia artificial, las economías emergentes y en desarrollo continuaron enfrentando el panorama de crecimiento a largo plazo más débil de las últimas décadas.

Estimaciones y proyecciones del PIB mundial (%)



Fuente: Banco Mundial / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Este entorno estuvo fuertemente condicionado por la política monetaria global. Aunque la inflación general mostró señales de moderación respecto a años previos, la persistencia de tasas de interés elevadas por parte de los principales bancos centrales mantuvo las condiciones financieras sumamente restrictivas. Esto limitó el flujo de capitales hacia mercados emergentes e incrementó los costos de financiamiento a nivel global.

Tensiones Geopolíticas y Comercio Internacional

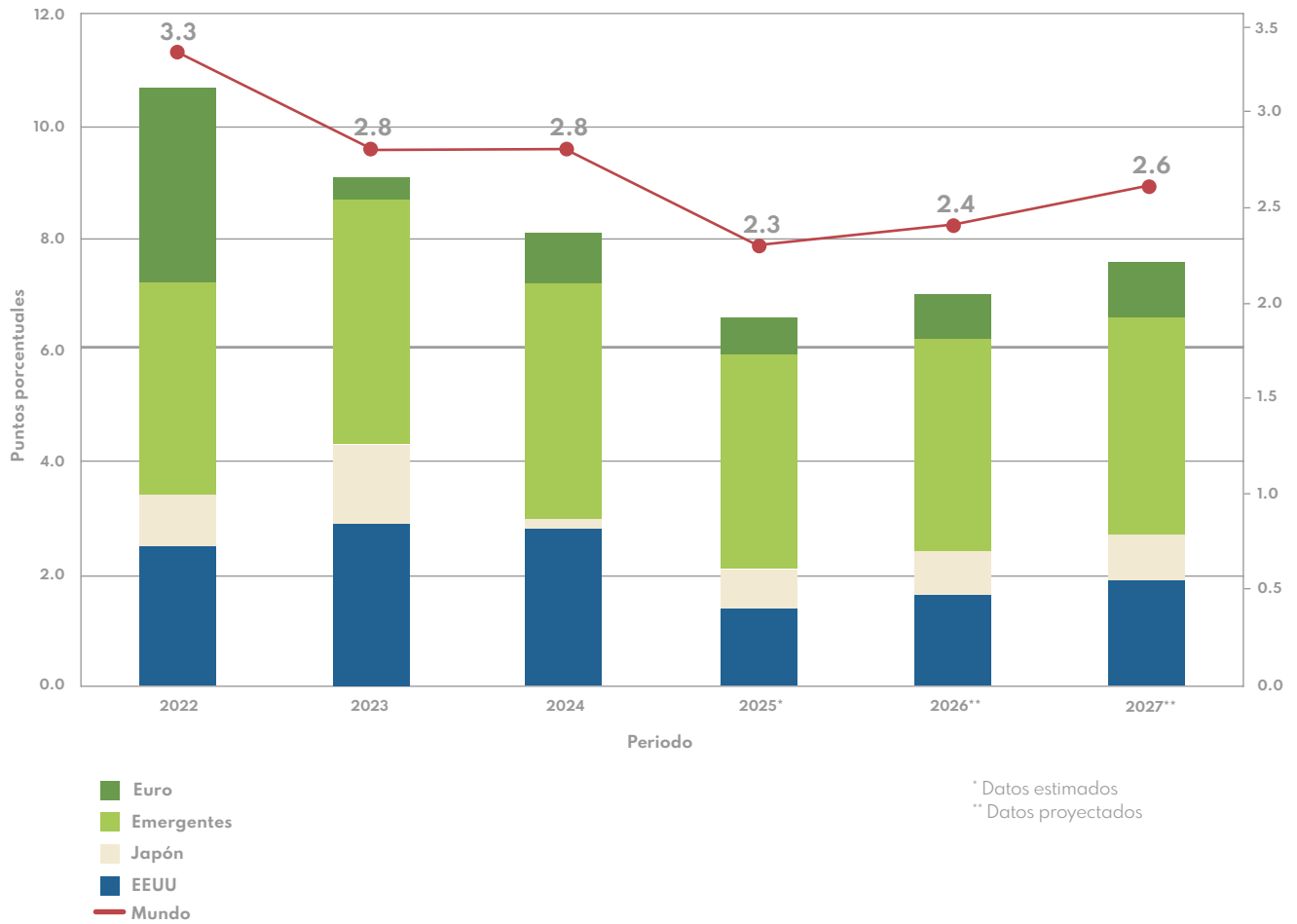
La mayor incertidumbre comercial y el endurecimiento de medidas arancelarias en economías relevantes elevó la volatilidad en cadenas de suministro y comercio internacional, incentivando estrategias como nearshoring (trasladar la producción a países cercanos geográficamente para reducir costes y tiempos de envío) y friendshoring (reubicar cadenas de suministro en países aliados geopolíticamente para minimizar riesgos y garantizar estabilidad), donde el capital global fluyó exclusivamente hacia naciones aliadas, penalizando a las economías emergentes no alineadas. Para Sudamérica, este escenario de alta fricción forzó un rebalanceo.

Desempeño Económico en América Latina

En el contexto latinoamericano, la región experimentó un crecimiento económico estimado en un 2.4% para el año 2025, de acuerdo con el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe publicado por la CEPAL y en un 2.7% de acuerdo con el Banco Mundial. Este desempeño continuó reflejando la tendencia observada en años previos, confirmando que la región enfrenta una baja capacidad para crecer. La informalidad laboral, la inseguridad ciudadana y la necesidad de implementar políticas públicas orientadas a diversificar la matriz productiva hacia sectores más dinámicos, permanecieron como desafíos estructurales que limitaron el potencial de desarrollo sostenible y frenaron la inversión en la región.

Sin embargo, el desempeño fue altamente diverso y algunos países destacaron por dinámicas particulares. Un ejemplo excepcional es Guyana, que logró una notable expansión económica impulsada por el continuo auge de su sector petrolero. Asimismo, economías como Argentina iniciaron procesos de recuperación tras implementar medidas de estabilización y correcciones macroeconómicas profundas. Por otro lado, Bolivia mostró un deterioro macroeconómico significativo en 2025, en contraste con economías de la región que registraron trayectorias de recuperación o mayor dinamismo.

Contribución al crecimiento global



Fuente: Banco Mundial / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

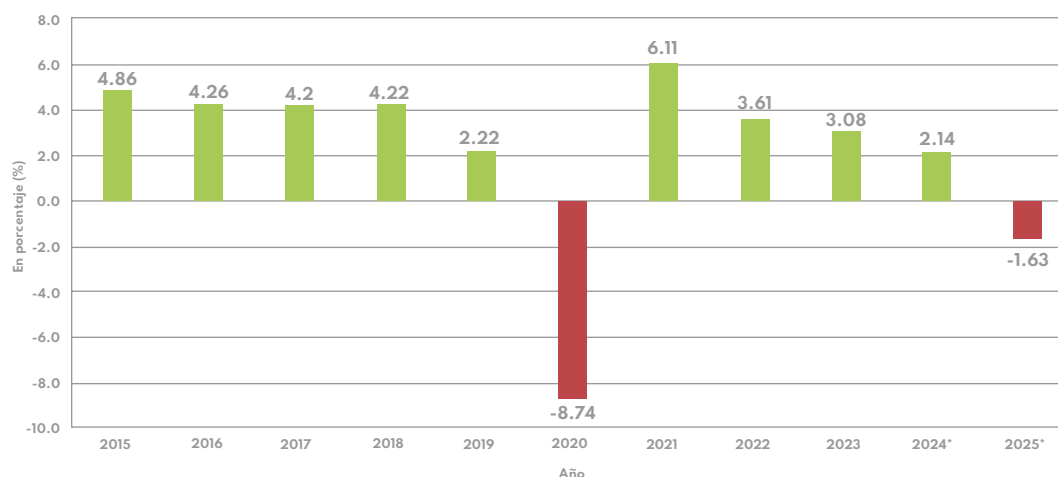
13. Análisis de la Economía Boliviana en 2025

Crecimiento Económico

En 2025, Bolivia experimentó una drástica contracción, reflejando un deterioro en los motores tradicionales de crecimiento y mayores choques internos. A nivel oficial local, los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) revelaron que, al tercer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída acumulada del -1.63%. Esta contracción interna se explica, en gran medida, por un entorno sociopolítico altamente volátil, marcado por bloqueos que interrumpieron severamente la cadena productiva y logística a nivel nacional.

Esta tendencia local va en línea con las estimaciones de organismos multilaterales como el Banco Mundial, que proyectaron que la gestión cerraría con una contracción anual cercana al -0.5%. La escasez persistente de divisas internacionales y las dificultades en el abastecimiento regular de combustibles paralizaron operaciones clave, encareciendo fuertemente los costos de producción y limitando la capacidad de recuperación en el último trimestre del año.

Contribución al crecimiento global



*Datos preliminares al tercer trimestre de 2025

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Inflación

El entorno de precios en Bolivia durante 2025 experimentó un deterioro severo e inédito en la historia económica reciente del país, imponiendo retos significativos para la preservación del valor del capital. Según los datos oficiales emitidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró la gestión con una variación porcentual acumulada del 20.40%.

Este repunte inflacionario de dos dígitos no fue un evento aislado, sino el resultado de choques cambiarios y logísticos. En primer lugar, la escasez crítica de liquidez en dólares dentro de las Reservas Internacionales Netas (RIN) administradas por el Banco Central de Bolivia (BCB) obligó a gran parte del aparato productivo y comercial a adquirir divisas en el mercado paralelo. Esta depreciación de la moneda local encareció los costos de internación de insumos, generando un fuerte efecto de “inflación importada” que asimiló toda la cadena productiva.

En segundo lugar, a nivel de consumo interno, los desgloses del INE evidencian que las divisiones con mayor incidencia en este encarecimiento fueron Transporte y Alimentos y Bebidas. El desabastecimiento irregular de combustibles y los prolongados bloqueos de carreteras registrados durante la gestión rompieron las cadenas de suministro nacionales. Esta crisis logística elevó drásticamente los costos de flete, recargo que fue trasladado de manera directa al consumidor final en los productos de la canasta básica.

Sin embargo, es fundamental destacar la diferencia con las estimaciones de organismos multilaterales. El Banco Mundial, en su cuadro de proyecciones macroeconómicas, estimó que la presión inflacionaria real alcanzaría un 30% a finales de diciembre 2025. Esta brecha entre el indicador oficial y las estimaciones internacionales refleja la complejidad del entorno local.

Reservas internacionales y políticas cambiarias

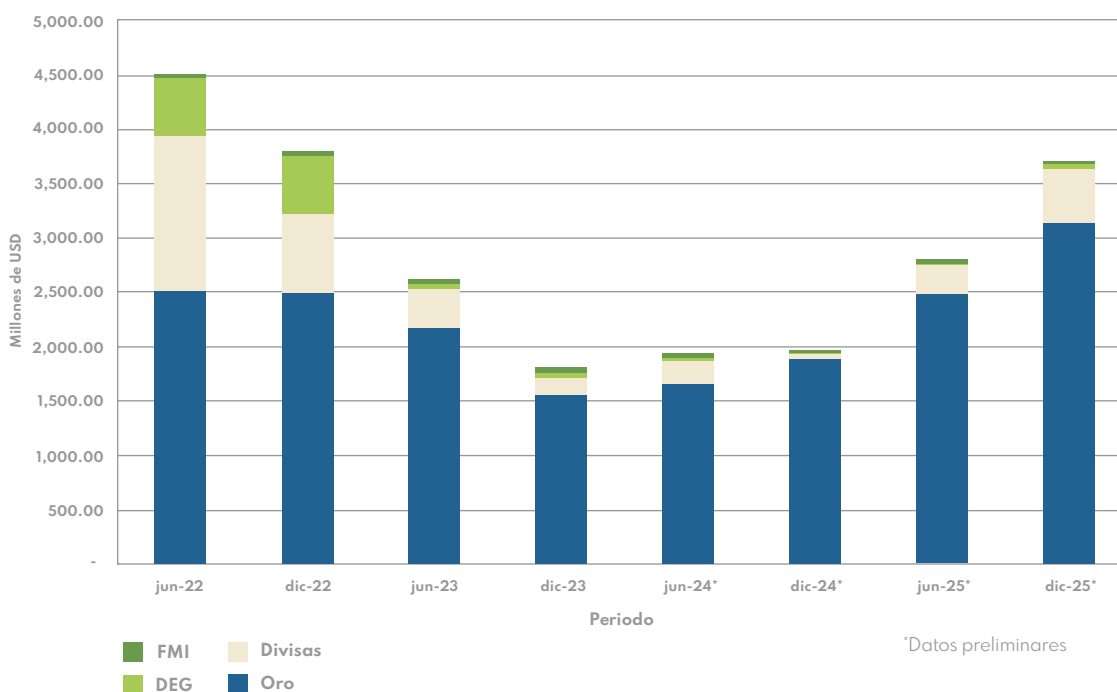
Durante la gestión 2025, el comportamiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN) mostró una dinámica compleja y contra intuitiva. Según los reportes oficiales del Banco Central de Bolivia (BCB), las RIN registraron una recuperación nominal sostenida, cerrando el año con un saldo preliminar de USD 3,713 millones (superando los USD 3,227 millones ya consolidados en el informe oficial a octubre de 2025).

Sin embargo, este incremento nominal estuvo explicado casi en su totalidad por la revalorización histórica del precio del oro y la compra de este metal en el mercado interno. De hecho, el 84.37% de estas reservas se concentraron en oro, mientras que la porción de reservas líquidas en divisas (dólares estadounidenses) se mantuvo en niveles críticamente bajos, bordeando los USD 504 millones al cierre del ejercicio.

Esta iliquidez estructural de divisas continuó generando profundas dificultades para la importación de bienes básicos e insumos industriales. Mientras el tipo de cambio oficial se sostuvo en 6.96 bolivianos por dólar, la brecha cambiaria en el mercado paralelo se consolidó, encareciendo los costos de producción y limitando la operatividad del sector privado.

A este complejo escenario se sumó la incertidumbre al ciclo electoral y la transición presidencial de 2025. El cambio de administración y reestructuración de las instituciones del Estado generaron una postura de cautela en los agentes económicos. Esta expectativa de transición ralentizó temporalmente la toma de decisiones de inversión privada y el flujo de capitales, a la espera de definiciones claras sobre las nuevas políticas fiscales y monetarias del gobierno entrante.

Reservas Internacionales del BCB (En millones de USD)



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Sector hidrocarburos

El sector de los hidrocarburos, que históricamente fue la principal fuente de ingresos y divisas del país, profundizó su crisis estructural durante 2025, impactando en la balanza comercial. De acuerdo con los boletines de comercio exterior del INE, las exportaciones de gas natural experimentaron una drástica caída del 33% en comparación con la gestión anterior. Los ingresos por este concepto descendieron,

de acuerdo con el reporte de Exportaciones Según Actividad Económica del INE, de USD 108.68 millones en diciembre 2024 a apenas USD 68.16 millones al cierre de 2025.

Esta contracción no responde a coyunturas temporales de precios, sino a una caída en los volúmenes de producción originada por la declinación natural de los yacimientos y la falta de inversión en exploración durante las últimas dos décadas. En consecuencia, la capacidad del país para cumplir con los volúmenes de exportación hacia los mercados de Brasil y Argentina se ha visto cada vez más comprometida.

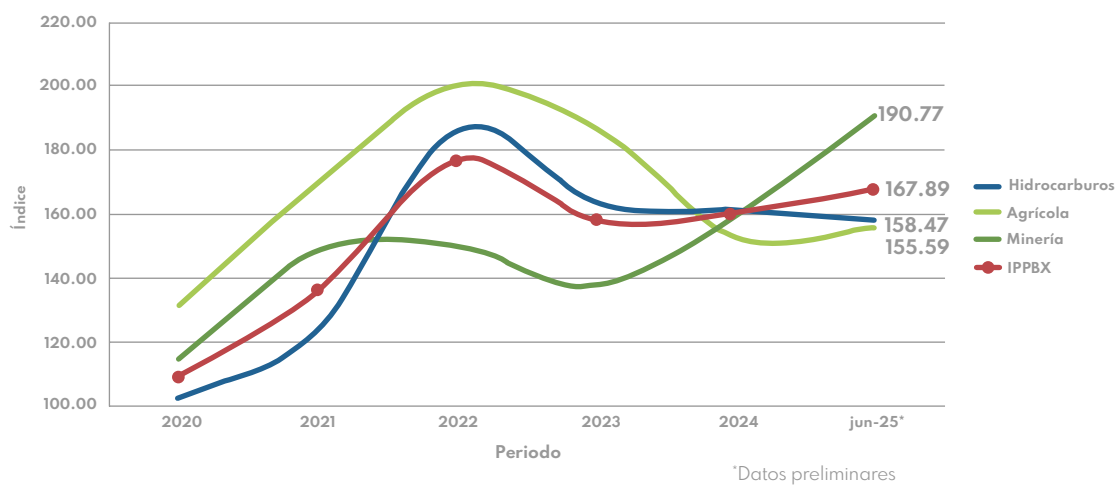
Las repercusiones de este retroceso trascendieron al ámbito comercial ya que la reducción de las ventas de gas ha reducido significativamente la recaudación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) y las regalías, afectando de manera directa el presupuesto de los gobiernos subnacionales. Esta contracción en los ingresos del Estado limita la capacidad de ejecución de obras públicas y debilita uno de los principales motores del consumo interno en diversas regiones del país.

Sector productivo y comercio exterior

La industria manufacturera y el sector agropecuario continuaron operando bajo un entorno de alta fricción en 2025. El acceso a insumos importados se consolidó como el principal cuello de botella operativo, derivado de la persistente escasez de divisas en el sistema formal. De acuerdo con los reportes mensuales del INE, las importaciones de materias primas y bienes de capital sufrieron fuertes contracciones a lo largo del año (registrando, por ejemplo, caídas del 21% intermensual en septiembre), lo que limitó severamente la capacidad de reposición tecnológica e industrial de las empresas locales.

En el ámbito del comercio exterior, el desempeño fue mixto y reveló una preocupante pérdida de tracción en los volúmenes transados. Según datos procesados por el IBCE a octubre de 2025, si bien el valor de las exportaciones globales registró un leve crecimiento nominal del 3% (alcanzando más de USD 7,600 millones), este incremento estuvo explicado netamente por un efecto de precios internacionales favorables, ya que el volumen físico exportado experimentó una caída del 9%. En contraste positivo, las exportaciones no tradicionales demostraron resiliencia operativa; productos como la chía, joyería y derivados agrícolas alcanzaron los USD 2,838 millones, impulsando la balanza comercial no extractiva.

Índice de precios de productos básicos de exportación (IPPBX)



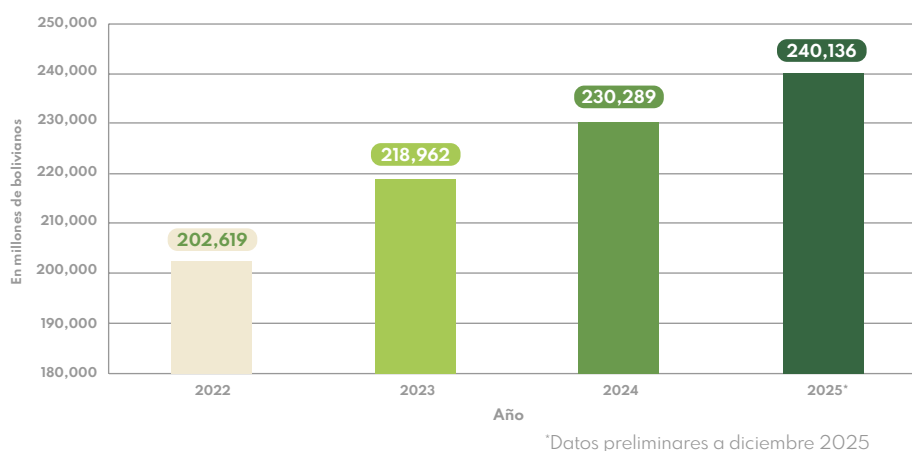
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Depósitos y estabilidad del sistema financiero

A pesar de la volatilidad del entorno macroeconómico, el sistema financiero boliviano demostró una notable capacidad de absorción y resiliencia operativa durante 2025. Según reportes de la ASFI, al 31 de diciembre 2025 los depósitos totales del público sumaron Bs 240,136 millones.

Este saldo refleja un crecimiento en comparación con la gestión anterior de 4.28%, evidenciando que el sistema logró retener la confianza de los ahorristas en un periodo de alta incertidumbre. Es importante destacar que una proporción significativa de estos recursos (alrededor del 45.6%) se mantuvo concentrada en depósitos a plazo fijo (DPF), lo que otorga a las entidades financieras un fondeo estable a largo plazo para estructurar sus operaciones sin enfrentar riesgos inminentes de liquidez.

Depósitos del sistema (MM Bs)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Crédito y financiamiento productivo

La dinámica de colocación de créditos se mantuvo en terreno positivo, actuando como un soporte para el sostenimiento de la actividad comercial e industrial. A diciembre de 2025, la ASFI reportó que la cartera total de créditos del sistema financiero alcanzó los Bs 229,576 millones, lo que representa un crecimiento del 3.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto al tipo de colocación, se mostró que los microcréditos fueron el principal beneficiario de esta expansión crediticia, absorbiendo Bs 70,779 millones del total del sistema financiero, seguido de los créditos empresariales (Bs 57,199 millones) y los créditos de vivienda (Bs 54,702 millones). Este flujo de financiamiento fue un factor determinante para mitigar los choques de liquidez de las empresas, permitiéndoles sostener sus operaciones frente al drástico incremento de sus costos operativos y logísticos.

Estabilidad financiera

A nivel de solvencia y calidad de cartera, el sistema financiero nacional conservó parámetros de alta solidez institucional frente a la adversidad macroeconómica. De acuerdo con las evaluaciones oficiales de la ASFI, el índice de morosidad se ubicó en un 3% a diciembre 2025, manteniéndose controlado y por debajo del promedio de la región (3.2%).

Para mitigar el deterioro en la capacidad de pago de los deudores originado por la contracción económica, las entidades financieras fortalecieron sus métricas de cobertura. Al cierre de diciembre, se constituyeron provisiones por Bs 9,599 millones, garantizando una cobertura técnica de 1.41 veces (141%) sobre la cartera en mora. Este colchón de seguridad permite absorber posibles deterioros sin comprometer la liquidez estructural del sistema. Adicionalmente, el sector evidenció una rentabilidad excepcional al reportar utilidades netas por Bs 3,827 millones a diciembre de 2025, demostrando una alta eficiencia en la gestión de márgenes financieros.

Finalmente, el indicador de solvencia más relevante, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), se situó en un 14.5% a diciembre de 2025, superando el mínimo regulatorio exigido por la Ley de Servicios Financieros (10%). Este excepcional fortalecimiento del capital regulatorio responde, en gran medida, a las políticas prudenciales del regulador sobre la capitalización obligatoria de utilidades en gestiones previas. La solidez de este indicador asegura que el sistema bancario cuenta con un margen patrimonial amplio para absorber choques externos y expandir su actividad crediticia sin comprometer la sostenibilidad a largo plazo.

Disponibilidades e Inversiones Temporarias y Ratio de Liquidez



*Datos preliminares

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) / Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.



14. Marca Verde SAFI S.A.

Marca Verde SAFI S.A.

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.

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.

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

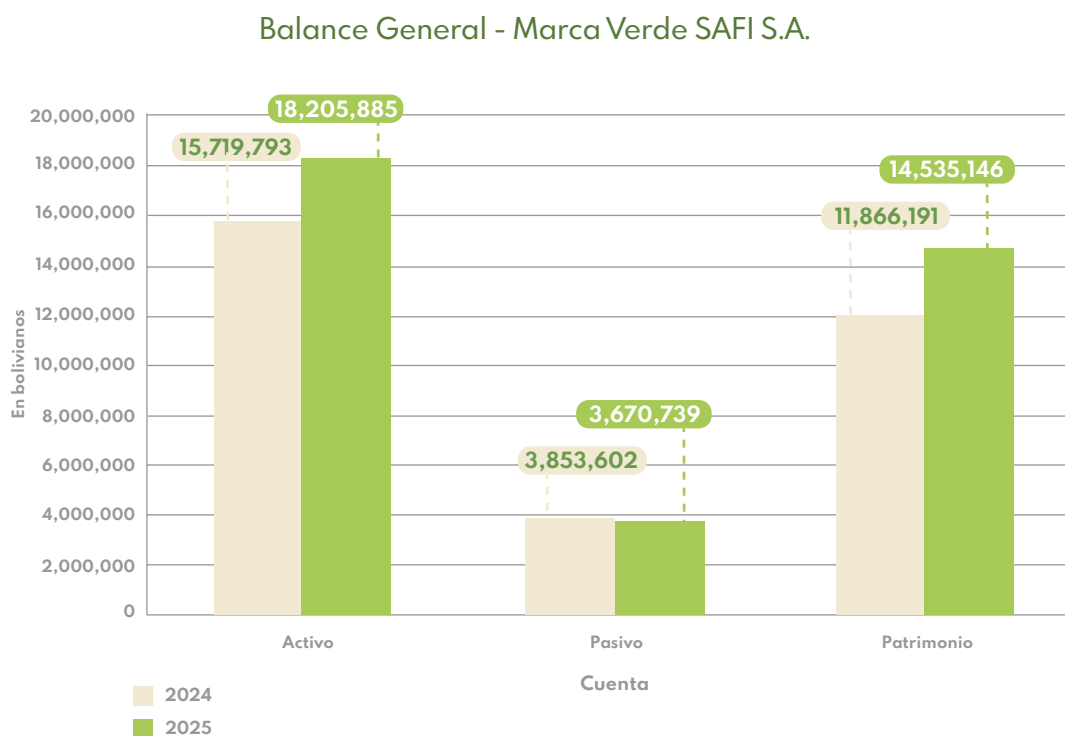
Al cierre del 2025 el activo total de la Sociedad ascendió a los Bs 18.21 millones. Dentro del activo total la mayor concentración corresponde al activo corriente, el crecimiento de este entre las gestiones 2024 y 2025 alcanza un 15.57% que influye directamente en el crecimiento del activo total.

En 2025, Marca Verde presentó un crecimiento en su activo total, que pasó de Bs 15.72 millones a Bs 18.21 millones, reflejando un aumento del 15.82%, impulsado principalmente por el crecimiento del activo corriente en 15.57%. En su composición, el disponible disminuyó de Bs 4.09 millones a Bs 2.64 millones (-35.38%). Asimismo, se registró un saldo de inversiones bursátiles por Bs 6 millones, mientras que los activos de uso restringido aumentaron a Bs 4.48 millones, los cuales fueron utilizados para constituir garantías para el funcionamiento de los Fondos de Inversión administrados. Por otro lado, los documentos y cuentas por cobrar disminuyeron en 39.82%. En contraste con el 2024, el activo no corriente aumentó en 29.56%, explicado principalmente por mayores saldos en activo intangible y activo fijo.

Por el lado del pasivo, éste disminuyó en un 4.74%, cerrando en Bs 3.67 millones, debido principalmente a una reducción en documentos y cuentas por pagar a corto plazo, pese al incremento de impuestos por pagar. El patrimonio neto también creció un 22.49%, alcanzando Bs 14.54 millones, gracias a la acumulación de resultados, reflejando mayor solidez financiera. En este sentido, el patrimonio representa el 79.84% del activo total al 31 de diciembre de 2025.

En general, la Sociedad mostró un crecimiento financiero saludable, con fortalecimiento patrimonial y una recomposición de partidas de corto plazo en el activo, manteniendo una estructura financiera sólida y una menor dependencia del pasivo.

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



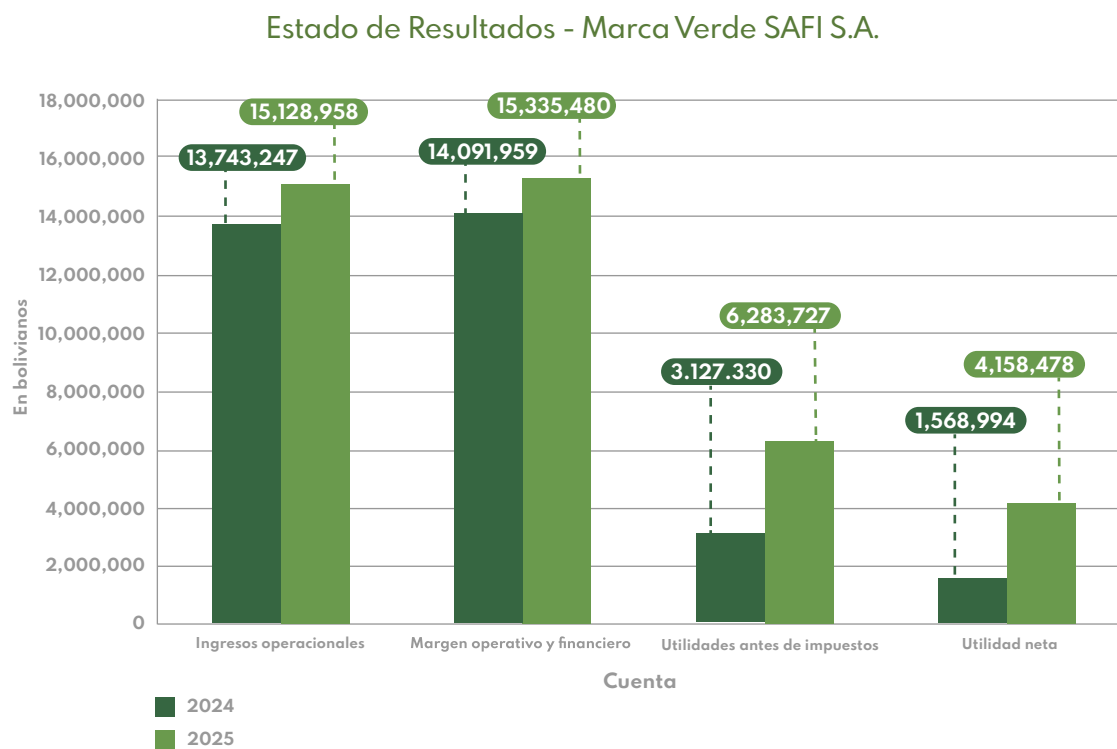
Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Estado de Resultados

En 2025, Marca Verde mostró un desempeño financiero significativamente mejor en comparación con 2024, con un aumento de 9.91% en el margen operativo, lo que mejoró la rentabilidad. El margen financiero se redujo debido a una disminución de 37.80% en ingresos financieros, a pesar de una reducción de 55.81% en los gastos financieros. Por otro lado, el margen no operacional se mantuvo positivo, con un incremento de 8.67%, lo que refleja un desempeño estable en actividades fuera del

negocio principal. La utilidad neta del ejercicio creció en 165.04%, pasando de Bs 1.57 millones a Bs 4.16 millones, impulsada por una mejora en los resultados operativos, aunque con un aumento de 36.38% en la carga impositiva (IUE). En general, la Sociedad logró mayor rentabilidad y eficiencia, y debe continuar monitoreando el comportamiento del margen financiero y el impacto de los impuestos en su rentabilidad futura.

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





FONDOS ADMINISTRADOS

K12 FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (K12 FIC)

K12 FIC se constituyó principalmente como 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 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 75% del total de su cartera.

Como herramienta de cobertura del riesgo crediticio del portafolio, K12 FIC realizará inversiones por un mínimo del 10% 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. Adicionalmente, los instrumentos en los que invierta el Fondo deberán ser emitidos por países con calificación de riesgo mínima de deuda soberana de AA2. Tratándose de países latinoamericanos, la calificación de riesgo mínima es BBB3.

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 AI según AESA Ratings.

INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Composición de la Cartera Total

Tipo de Inversión	Monto (\$us.)	Rendimiento	Participación
Valores de oferta pública	22,823,037	4.33%	22.73%
Valores soberanos Bolivia	20,185,131	3.36%	20.10%
Valores del exterior	3,879,747	3.61%	3.86%
Valores sin oferta pública	53,400,282	8.39%	53.18%
Liquidez*	130,081	0.00%	0.13%
TOTAL	100,418,278	6.26%	100%

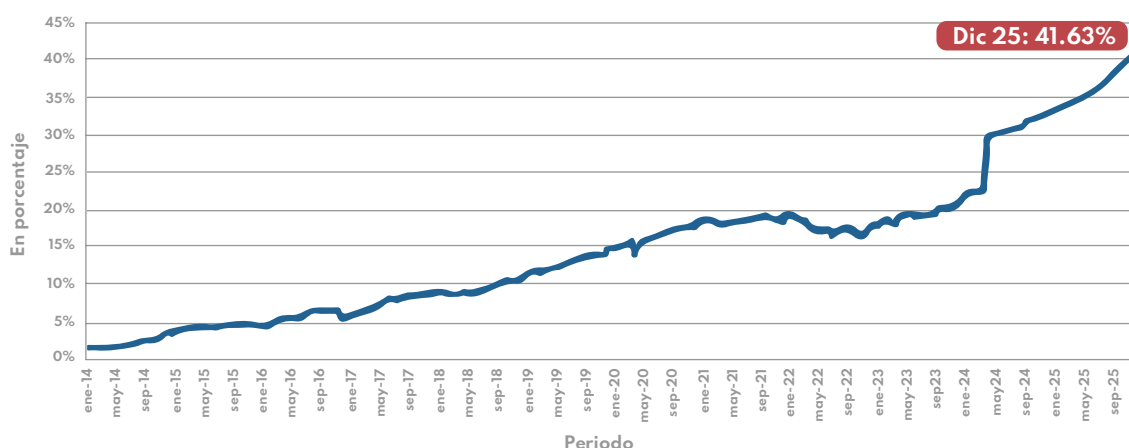
* Incluye comisiones y otros

Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

Al 31 de diciembre de 2025, la distribución de la cartera del Fondo refleja una diversificación estratégica de sus inversiones. Del total de recursos, un 22.73% se ha destinado a valores de oferta pública, mientras que un 3.86% se ha invertido en valores del extranjero. Los valores soberanos de Bolivia representan un 20.10%, mientras que la mayor proporción se concentra en valores sin oferta pública, alcanzando un 53.18%. Por último, las cuentas de liquidez constituyen el 0.13% de la cartera, asegurando disponibilidad inmediata de recursos.

RENDIMIENTO DESDE EL NACIMIENTO DEL FONDO (SINCE INCEPTION)

Rendimiento Since Inception - K12 FIC





FONDOS ADMINISTRADOS

CAP FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (CAP FIC)

CAP FIC se constituyó como un instrumento de inversión dirigido a inversionistas interesados en participar en el negocio bancario boliviano, con un horizonte de inversión a 15 años.

CAP FIC integra en su estrategia de inversión un enfoque de diversificación basado en la calificación crediticia, monedas, plazos y emisores, combinado con una visión integral del sistema bancario nacional y su evolución. A pesar de un contexto desafiante, marcado por una mayor presión impositiva y la imposición de tasas pasivas mínimas, se proyecta como uno de los fondos más estables y rentables en el mediano y largo plazo.

Asimismo, CAP FIC está diseñado para atender las necesidades de capitalización y fortalecimiento patrimonial de los bancos bolivianos, proporcionando una fuente de financiamiento estratégica para el sector financiero.

OBJETIVO DEL FONDO Y PERFIL DE RIESGO

CAP FIC tiene como mercado objetivo invertir hasta un 85% 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 AA3 según AESA Ratings.

INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Composición de la Cartera Total

Tipo de Inversión	Plazo (días)	Monto (Bs)	Rendimiento	Participación
Valores de oferta pública	1,871	682,761,299	6.06%	95.76%
Valores del extranjero	194	29,563,899	15.31%	4.15%
Cuentas de Liquidez*	1	658,616	0.00%	0.17%
TOTAL		712,983,814	6.03%	100.00%

* Incluye comisiones y otros

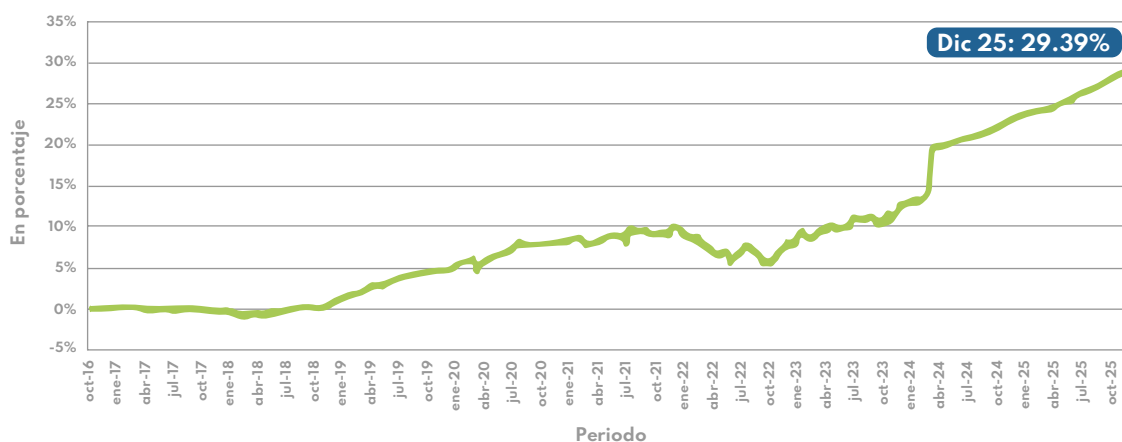
Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.

CAP FIC inició operaciones el 27 de octubre de 2016, un día después de haber colocado 3,213 cuotas de participación, que equivalen a más del 30% del monto emitido, entre tres participantes.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2025, la distribución de la cartera del Fondo refleja una diversificación estratégica de sus inversiones. Del total de recursos, un 95.76% se ha destinado a valores de oferta pública, mientras que un 4.15% se ha invertido en valores del extranjero. Por último, las cuentas de liquidez constituyen el 0.17% de la cartera, asegurando disponibilidad inmediata de recursos.

RENDIMIENTO DESDE EL NACIMIENTO DEL FONDO (SINCE INCEPTION)

Rendimiento Since Inception - CAP FIC



Elaboración: Marca Verde SAFI S.A.



15. Informe del Síndico

La Paz, 16 de marzo de 2026

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 2025 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 2025 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 2025 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 firma Ruizmier Peláez S.R.L. de fecha 20 de febrero 2026.

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 Ruizmier Peláez S.R.L.,

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 2025.

Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico



16. Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Informe de los Auditores Independientes

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 comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales son preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Ruizmier Pelaez S.R.L.
Capital Social 2151
Tel: +591 (2) 2442929
Cv: +591 70882421
aud@ruizmier.com
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio (Jira)
Piso 2, Of. 204
Av. Ben. C. Suñerri 2028
Caj. +51 (0)51 6870753
Buenos Aires, Bolivia



Informe de los Auditores Independientes

Valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y activos de uso restringido

Ver notas 2.3b), 2.3c), 4 b) y 4 f) de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y los activos de uso restringido, constituyen las principales operaciones y activos de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe aplicar la "Metodología de Valuación" incluida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de inversión. Debido al riesgo inherente de error de estas inversiones y activos, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación como un asunto importante, sobre el cual concentramos nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, entre otros incluyeron los siguientes: - Entendimiento del proceso: Obtuvimos el entendimiento del proceso relacionado con la valuación y el reconocimiento de ingresos y gastos, así como las políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad. - Pruebas de cumplimiento: Para la totalidad de operaciones de compra de títulos, inspeccionamos el soporte documental y el cumplimiento de las condiciones pactadas o contractuales. - Análisis normativo: Evaluamos la consistencia de las políticas contables de la Sociedad con la Metodología de Valuación y el Manual Único de Cuentas de la ASFI, referido a la clasificación y valuación de las inversiones. - Pruebas sustantivas de valuación: Sobre una base selectiva, recalculamos la marcación y el devengamiento de rendimientos del portafolio, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas. - Confirmaciones externas: Obtuvimos confirmaciones externas de saldos de las inversiones de la Entidad de Depósito de Valores (EDV). - Evaluación de las revelaciones: Evaluamos si las notas a los estados financieros reflejan adecuadamente la naturaleza de los juicios y estimaciones involucradas, y la descripción de las políticas contables aplicables, considerando las disposiciones y requerimientos emitidos por la ASFI.

Otra cuestión

Los estados financieros de Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron auditados por otro auditor que, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 14 de marzo de 2025.



Informe de los Auditores Independientes

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultado de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificamos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.



Informe de los Auditores Independientes

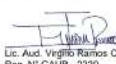
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que los hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

Ruizmier Pelaez S.R.L.


Lic. Aud. Víctor Ramos C. (Socio)
Reg. N° CAUB - 2230

La Paz, 20 de febrero de 2026

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4.a)	2.642.453	4.089.190
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	6.002.255	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.c)	3.766.684	6.259.239
Impuestos por recuperar	4.d)	660.625	535.981
Gastos pagados por anticipado	4.e)	294.902	280.484
Activos de uso restringido	4.f)	4.476.650	4.276.788
Total del activo corriente		17.845.569	15.441.682
ACTIVO NO CORRIENTE			
Documentos por cobrar largo plazo	4.g)	29.496	21.984
Activo fijo	4.h)	253.123	240.126
Activo intangible	4.i)	63.584	11.129
Otros activos	4.j)	13.913	4.872
Total del activo no corriente		360.316	278.111
Total del activo		18.205.885	15.719.793
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.l)	54.907	792.756
Impuestos por pagar	4.i)	3.105.103	2.379.298
Provisiones	4.m)	119.829	241.494
Total del pasivo corriente		3.279.839	3.413.548
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	4.m)	390.900	440.054
Total del pasivo no corriente		390.900	440.054
Total del pasivo		3.670.739	3.853.602
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	8.919.300	8.919.300
Reservas legales	7	1.427.888	1.349.438
Resultados acumulados		4.189.958	1.597.453
Total del patrimonio neto		14.535.146	11.866.191
Total del pasivo y patrimonio neto		18.205.885	15.719.793
Cuentas de orden	8	5.616.422.998	1430.673.993
Cuentas de registro		-	-

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.


María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio - Gerente General


Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico


Elvis Guerrero Villafán Ochoa
Contador General

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	4.n)	15.128.958	13.766.820
Gastos operacionales	4.n)	(23.071)	(23.573)
Margen operativo		15.105.887	13.743.247
Ingresos financieros	4.ñ)	260.724	419.162
Gastos financieros	4.ñ)	(31.131)	(70.450)
Margen financiero		229.593	348.712
Margen operativo y financiero		15.335.480	14.091.959
Ingresos no operacionales	4.o)	371.367	383.254
Gastos no operacionales	4.o)	(1410)	(22.438)
Margen no operacional		369.957	360.816
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		15.705.437	14.452.775
Impuesto sobre las utilidades	4.p)	-	(23.615)
Gastos de administración	4.q)	(9.422.095)	(11.246.880)
Cargos por incobrabilidad	4.r)	-	(47.030)
Resultado operacional antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.283.342	3.135.250
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.s)	586	71
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.s)	(201)	(7.991)
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		385	(7.920)
Utilidad antes de impuestos		6.283.727	3.127.330
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(2.125.249)	(1.558.336)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		4.158.478	1.568.994

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.


María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio - Gerente General


Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico


Elvis Guerrero Villafán Ochoa
Contador General

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
Saldos al 1 de enero de 2024	2.785.300	6.174.000	1.251.278	1.979.696	12.190.274
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27/03/2024	-	-	98.160	(98.160)	-
Distribución de dividendos, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27/03/2024	-	-	-	(1.853.077)	(1.853.077)
Autorización de incremento de capital, según Resolución ASF/839/2024	6.174.000	(6.174.000)	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2024	-	-	-	1.568.994	1.568.994
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8.919.300	-	1.349.438	1.597.453	11.866.191
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18/03/2025	-	-	78.450	(78.450)	-
Distribución de dividendos, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18/03/2025	-	-	-	(1.489.523)	(1.489.523)
Resultado neto del ejercicio 2025	-	-	-	4.158.478	4.158.478
Saldos al 31 de diciembre de 2025	8.919.300	-	1.427.888	4.189.958	14.535.146

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.


María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio - Gerente General


Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico


Elvis Guerrero Villafán Ochoa
Contador General

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en bolívianos)

	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	4.158.478	1.568.994
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
Provisión para beneficios sociales	126.705	137.302
Depreciaciones y amortizaciones	65.280	52.184
Impuestos por recuperar	-	-
Fondos originados (aplicados) en el resultado del ejercicio	4.350.463	1.758.480
(Incremento) disminución neta de activos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.492.555	(5.922.745)
Documentos por cobrar largo plazo	(7.712)	(12.818)
Impuestos por recuperar	(124.644)	16.751
Gastos pagados por anticipado	(14.418)	(36.053)
Otros activos	(9.041)	2.434
Incremento (disminución) neta de pasivos:		
Impuestos por pagar	725.805	(57.714)
Provisiones	(297.523)	(26.369)
Documentos y cuentas pagar a corto plazo	(737.849)	741.896
Flujo neto (aplicado) en actividades de operación	6.377.636	(3.536.138)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
(Incremento) Disminución en operaciones de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y patrimonial	(6.002.255)	5.748.361
Activo de uso restringido	-	-
Flujo neto en actividades de intermediación	(6.002.255)	5.748.361
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Cuenta de accionistas - aportantes:		
Pago de dividendos	(1.489.523)	(1.853.077)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(1.489.523)	(1.853.077)
Flujo de fondos en actividades de inversión		
Incremento (Disminución) neto en:		
Otros activos	-	-
Activo fijo	(58.070)	(232.782)
Activo intangible	(72.642)	3
Activos de uso restringido	(201.863)	(250.339)
Flujo neto en actividades de inversión	(332.595)	(483.110)
Incremento neto de efectivo	(1.446.737)	(123.964)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4.089.190	4.213.154
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2.642.453	4.089.190

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.


María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio - Gerente General


Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico


Elvis Guerrero Villafán Ochoa
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 95° 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 Matricula N° 192902029 del 26 de marzo de 2012. Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 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

Durante la gestión 2025 y 2024, Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de dos Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

- K12 Fondo de Inversión Cerrado 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 la Asamblea realizada el 12 de septiembre de 2022, se 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 5 de noviembre de 2025 hasta el 26 de octubre de 2027.

Al 31 de diciembre de 2025, AESA Ratings S.A. informó a Marca Verde SAFI S.A. que K12 Fondo de Inversión Cerrado fue asignado con una calificación de riesgo de AA3 y perspectiva estable.

- 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 5.400 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.

Al 31 de diciembre de 2025, AESA Ratings S.A. informó a Marca Verde SAFI S.A. que CAP Fondo de Inversión Cerrado fue asignado con una calificación de riesgo de AA3 y perspectiva estable.

- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/850/2024 del 22 de agosto de 2024, autorizó la modificación de la Escritura Pública de Constitución de Marca Verde SAFI S.A. por cambio de domicilio. El Testimonio 737/2024 fue inscrito en el Registro de Comercio, administrado por el SEPREC, el 16 de septiembre de 2024. El Testimonio de Escritura

Pública de modificación de Estatutos de la Sociedad y el Certificado de Registro del SEPREC fueron debidamente enviados a ASFI.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante la Circular ASFI/802/2023 y la Resolución ASFI/1272/2023, ambas del 8 de diciembre de 2023, aprueba y pone en vigencia las modificaciones realizadas al "Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión" inserto en Título I, Libro 5 de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, en el cual los Fondos de inversión abiertos y cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en los mercados financieros internacionales hasta el 5% del total de su cartera. De acuerdo con lo señalado en el artículo 8, Sección I, Capítulo VII, Título I del Libro 5 de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se estableció que las Sociedades Administradoras de Fondos de inversión debían adecuar hasta el 31 de enero de 2024 sus Reglamentos Internos según Resolución ASFI/1272/2023. Por su parte, Marca Verde SAFI S.A. en calidad de administrador de K12 FIC y CAP FIC, y en defensa de los intereses de los mismos, bajo un modelo de negocio y política de inversión previamente pactado y aprobado por el ente regulador, mediante memorial de 2 de enero de 2024 interpuso un "Recurso de Revocatoria" contra la Resolución Administrativa ASFI/1272/2023 de 8 de diciembre de 2023, solicitando la suspensión de la Resolución ASFI/1272/2023, considerando que asumir las modificaciones tiene un carácter retroactivo y produce efectos negativos e irreversibles que son de interés de los participantes de los Fondos de Inversión que administra.

Mediante Resolución ASFI/07/2024 del 31 de enero de 2024, recepcionada el 5 de febrero de 2024 por Marca Verde SAFI, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) resuelve:

- Confirmar totalmente la Resolución Administrativa ASFI/1272/2023 del 8 de diciembre de 2023, que aprueba y puso en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión,

Declara improcedente la solicitud de suspensión de Resolución Administrativa ASFI/1272/2023 de 8 de diciembre de 2023. El 31 de enero de 2024, Marca Verde SAFI S.A. remitió a la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en cumplimiento a la Circular ASFI/802/2023 y Resolución ASFI/1272/2023, los siguientes documentos de K12 FIC y CAP FIC:

- Reglamentos internos
- Prospectos de Emisión de las Cuotas de participación
- Matriz de modificaciones a los reglamentos internos

Mediante carta CITE: ASFI/DSV/R-36887/2024 del 16 de febrero de 2024, autoriza las modificaciones solicitadas al Reglamento Interno y prospecto de K12 Fondo de Inversión Cerrado.

Mediante carta CITE: ASFI/DSV/R-46958/2024 del 28 de febrero de 2024, autoriza las modificaciones solicitadas al Reglamento Interno y prospecto de CAP Fondo de Inversión Cerrado.

Posterior a la recepción de las autorizaciones a las modificaciones de los Reglamentos y Prospectos de los Fondos de Inversión administrados, por parte de ASFI, Marca Verde SAFI S.A. presentó a la Asamblea General de Participantes de ambos Fondos dichas modificaciones para su consideración y aprobación.

Con la aprobación de estos documentos, la Asamblea General de Participantes ha determinado que la puesta en vigencia de las modificaciones presentadas será el 05 de marzo de 2024 para K12 FIC y a partir del 11 de marzo de 2024 para CAP FIC, mismas que establecen los plazos de adecuación de las diferentes inversiones que forman parte de la cartera de cada Fondo, que incluyen la adecuación de las inversiones en valores en el extranjero.

- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/963/2024 del 26 de septiembre de 2024 sancionó con multa por USD140.000 a Marca Verde SAFI S.A. por dos cargos por incumplimiento al inciso d), Artículo 2°, Sección 2, Capítulo V del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5 de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, relacionados a la vulneración de los Reglamentos Internos de los Fondos administrados, por la transferencia de recursos del extranjero a cuentas locales en moneda nacional, por lo que la Sociedad presentó un Recurso de Revocatoria considerando que no se ha realizado ninguna vulneración a los mismos. La ASFI como consecuencia del Recurso de Revocatoria emitió la Resolución ASFI/1147/2024 de fecha 21 de noviembre de 2024 que disminuye la sanción a USD105.000, sin embargo, debido a que Marca Verde considera que dicha multa no corresponde, presentó un recurso Jerárquico, mismo que fue aceptado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Como resultado del recurso jerárquico, mediante Resolución Ministerial Jerárquica MEFP/VPF/URJ-SIREFI N°047/2025 del 16 de abril de 2025 y Resolución Administrativa Jerárquica VPSF/URJ-SIREFI N°043/2025 del 30 de abril de 2025, Marca Verde SAFI S.A. ha procedido a realizar el pago de la multa por Bs730.800 (equivalente en USD 105.000) el 12 de mayo de 2025.

- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en las gestiones 2025 y 2024 emitió las siguientes Circulares:

Circular	Resolución	Fecha	Referencia
917	1315	24/12/2025	Modificaciones a la recopilación de normas para el mercado de valores
897	897	26/9/2025	Modificaciones al reglamento para envío de información, al reglamento para envío de información y aplicación de multas por retraso en el envío de información de sociedades controladoras y al reglamento para envío de información periódica
894	809	5/9/2025	Modificaciones al reglamento de titularización, al reglamento para bolsas de valores, al reglamento para agencias de bolsa, al reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión, al reglamento de entidades de depósito de valores, compensación y liquidación de valores y al reglamento para entidades calificadoras de riesgo.
870	345	8/5/2025	Modificaciones al reglamento para el registro de directores, síndicos, ejecutivos y demás funcionarios.
830	728	24/7/2024	Reglamento para la Implementación de Educación bursátil y Modificaciones al Reglamento para el Envío de Información Periódica
829	722	23/7/2024	Modificaciones al Reglamento de Protección de Consumidor de Servicios Financieros y al Reglamento de Tasas de Interés, Comisiones y Tarifas
828	713	22/7/2024	Modificaciones a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos, de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son concordantes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

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, regla 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 su 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

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros.

Asimismo, el 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 2025 y 2024, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores 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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio, 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 2025 y 2024, en moneda extranjera (dólares estadounidenses), fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs 6,86 por USD 1.

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 del 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) Inversiones en el extranjero

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:

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

Dónde:

%VPN = 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) 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%

d) Gastos pagados por anticipado

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

e) 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.

f) 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 extienda la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurra.

g) Activo intangible

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

h) 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.

i) 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.

j) Patrimonio neto

El patrimonio neto 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 (ASFI).

k) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina el resultado neto 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.

l) Patrimonios autónomos en administración

Las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominada 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 establecidos en la normativa vigente.

m) Ingresos operacionales

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

n) 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 el servicio de mantenimiento de registro de valores de la EDV y otros cargos que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión administrados y se registran por el método de devengado.

o) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente 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.

p) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por valuación de

títulos a precios de mercado. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

q) Gastos de administración

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

r) Impuestos sobre las utilidades de las empresas (IUE)

Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en lo que respecta al Impuesto sobre 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.

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

De acuerdo con la Ley N°1356 y mediante Decreto Supremo N. 4646, en su Disposición Adicional Cuarta, se modificó el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 3005 del 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 2025, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2024.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	1.684.928	1.965.862
Cuenta corriente en moneda extranjera	124.510	131.082
Otros depósitos a la vista (I)	833.015	1.992.246
	<u>2.642.453</u>	<u>4.089.190</u>

(I) Corresponden 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 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras Nacionales	6.002.255	-
	<u>6.002.255</u>	<u>-</u>

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	147.256	99.459
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	1.765
Cuentas pendientes de cobro accionistas (I)	3.577.668	6.157.795
Otros deudores	88.790	47.250
Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	(47.030)	(47.030)
	<u>3.766.684</u>	<u>6.259.239</u>

(I) Se refiere a los 6 pagarés emitidos por Inverto S.A. en los que Marca Verde SAFI S.A. ha invertido durante la gestión 2025.

d) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT)	126.862	535.981
IUE para Compensar próxima gestión	533.763	-
	<u>660.625</u>	<u>535.981</u>

e) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Seguros contratados	167.674	200.365
Arrendos anticipados	695	279
Otros gastos anticipados (I)	126.533	79.840
	<u>294.902</u>	<u>280.484</u>

(I) Compra de bienes y servicios, suscripciones, mantenimiento de cuotas de participación y apertura de cuenta matriz EDV.

f) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Activos restringidos en bolivianos:</u>		
Valores en Garantía emitidos por empresas financieras	83.454	-
Valores en Garantía Cuotas de Participación en Fondos Nacionales	2.884.427	2.752.941
<u>Activos restringidos en dólares:</u>		
Valores en Garantía emitidos por Emp. Financieras - DPF	(I) 1.510.769	1.523.847
	<u>4.478.650</u>	<u>4.276.788</u>

(I) Durante la gestión 2025 y 2024, únicamente se realizaron inversiones en Depósitos a Plazo Fijo en dólares americanos, utilizados para constituir garantías.

g) Documentos por cobrar largo plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Documentos por cobrar largo plazo	29.696	21.984
	<u>29.696</u>	<u>21.984</u>

h) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliarios y enseres	204.349	204.349	(39.336)	(18.902)	165.013	185.447
Equipos e instalaciones	26.165	26.165	(8.019)	(4.752)	18.146	21.413
Equipo de computación	115.147	68.791	(45.183)	(35.525)	69.964	33.266
	<u>345.661</u>	<u>299.305</u>	<u>(92.538)</u>	<u>(59.179)</u>	<u>253.123</u>	<u>240.126</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs 45.072 y Bs 41.057, respectivamente.

i) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Valor original de programas y licencias de computación	72.666	44.508
Amortización de programas y licencias de computación	(9.082)	(33.379)
	<u>63.584</u>	<u>11.129</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs 20.208 y Bs 11.126, respectivamente.

j) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bienes diversos	13.913	4.872
	<u>13.913</u>	<u>4.872</u>

k) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Aportes por pagar Administradoras de Fondos de Pensiones (I)	16.440	20.479
Aportes por pagar Fondo Nacional de Vivienda Social	2.106	2.257
Aportes por pagar Caja de Salud	11.356	11.288
Tasas de regulación por pagar ASFI	23.950	22.712
Cuentas por pagar diversas	1.055	5.220
Multas por pagar	-	730.800
	<u>54.907</u>	<u>792.756</u>

(I) Son aportes que corresponden a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo.

l) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	246.335	126.191
Débito fiscal	199.756	201.628
Impuestos por pagar	-	6.811
Provisión IUE	2.659.012	2.044.668
	<u>3.105.103</u>	<u>2.379.298</u>

m) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Corto plazo:</u>		
Provisión de primas y aguinaldos	112.530	218.133
Otras provisiones	7.299	23.361
	<u>119.829</u>	<u>241.494</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Provisión para beneficios sociales	390.900	440.054
	<u>390.900</u>	<u>440.054</u>

n) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Ingresos operacionales:</u>		
Ingresos por administración y custodia de cartera K12 FIC	8.805.784	7.678.939
Ingresos por administración y custodia de cartera CAP FIC	6.323.174	6.087.881
	<u>15.128.958</u>	<u>13.766.820</u>

Gastos operacionales:

Gastos por administración y custodia	(23.071)	(23.573)
	<u>(23.071)</u>	<u>(23.573)</u>

ñ) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos financieros:		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	-	2.050
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	19.899	29.867
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	163.412	313.901
Otros ingresos financieros	77.413	73.344
	<u>260.724</u>	<u>419.162</u>
Gastos financieros:		
Pérdidas por valoración de cartera de inversión	(31.131)	(70.450)
	<u>(31.131)</u>	<u>(70.450)</u>

o) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales:		
Ingresos por inversiones sin oferta pública	2	2
Ingresos extraordinarios	248.126	382.861
Ingresos de gestiones anteriores	123.239	391
	<u>371.367</u>	<u>383.254</u>
Gastos no operacionales:		
Gastos extraordinarios	(1.410)	(650)
Gastos de gestiones anteriores	-	(21.788)
	<u>(1.410)</u>	<u>(22.438)</u>

p) Impuesto sobre las utilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Impuesto sobre las utilidades de la empresa (mantenimiento de valor e interés)	-	(23.615)
	<u>-</u>	<u>(23.615)</u>

q) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	(2.817.834)	(2.687.727)
Gastos de comercialización	(8.387)	(1.248)
Depreciación y desvalorización de activo	(65.280)	(52.184)
Servicio de computación	(312.822)	(303.547)
Servicio de seguridad	(2.088)	(7.298)
Asesoría legal externa	(119.086)	(349.753)
Auditoría externa	(44.106)	(45.955)
Honorarios profesionales y técnicos	(76.518)	(93.877)
Otros servicios contratados	(4.208.006)	(4.468.398)
Seguros	(192.567)	(192.621)
Comunicación y traslados	(86.513)	(60.591)
Mantenimiento y reparaciones	(18.046)	(357.500)
Impuestos	(535.660)	(489.902)
Gastos notariales y judiciales	(13.009)	(31.338)
Alquileres	(119.893)	(131.781)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(17.301)	(12.227)
Papelaría, útiles y material de servicio	(33.604)	(51.142)
Suscripciones y afiliaciones	(73.921)	(23.125)
Gastos de representación	(6.648)	(5.238)
Multas y sanciones ASFI	(14.616)	(1.210.890)
Tasas de regulación ASFI	(305.130)	(285.468)
Mantenimiento en cuenta BBV	(147.233)	(126.941)
Gastos por servicios bancarios	(13.207)	(9.543)
Diferencia por redondeo de decimales	(5)	(10.513)
Gastos de administración diversos	(175.613)	(196.734)
Gastos no deducibles	(10.607)	(37.282)
IVA no deducible	(4.395)	(4.057)
	<u>(9.422.095)</u>	<u>(11.246.880)</u>

r) Cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Constitución de previsión por incobrabilidad y cuentas pendientes de cobro	-	(47.030)
	<u>-</u>	<u>(47.030)</u>

s) Abonos y cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	586	71
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	(201)	(7.991)
	<u>385</u>	<u>(7.920)</u>

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs 16.000.000 y el capital pagado es de Bs 8.919.300 dividido en 89.193 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 2025 y 2024, es de Bs 162,96 y Bs 133,04 respectivamente.

NOTA 6 – APORTES CAPITALIZADOS

Mediante CITE: MVSAFI/0885/2022 del 21 de noviembre de 2022, la Sociedad presentó la solicitud de autorización de incremento de Capital Social ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante la Resolución ASFI/839/2024 del 20 de agosto de 2024, autoriza el incremento del capital suscrito y pagado de Marca Verde SAFI S.A. en Bs6.174.000 ascendiendo a un capital social de Bs8.919.300 conforme a lo determinado a la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de noviembre de 2022.

Finalmente, el incremento de capital fue inscrito en el Registro de Comercio, administrado por el SEPREC, el 19 de diciembre de 2024, mediante Testimonio N°1039/2024 del 16 de diciembre de 2024. El Testimonio de Incremento de Capital y el Certificado de Registro del SEPREC fueron debidamente enviados a ASFI.

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 2025 y 2024 es de Bs 1.427.888 y Bs 1.349.438 respectivamente.

NOTA 8 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la composición es la siguiente:

	2025		2024	
Detalle	K12 FIC	CAP FIC	Total	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponibles	955.752	706.046	1.661.798	2.632.163
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	321.651.100	129.600.199	451.251.299	395.806.498
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	35.406.389	-	35.406.389	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	107.432.779	107.432.779	104.349.328
Inversiones permanentes	330.919.542	475.292.219	806.211.761	825.400.828
Gastos pagados por anticipado	22.701	13.729	36.430	36.149
Total activos	688.955.484	713.044.972	1.402.000.456	1.328.224.966
Gastos (?)	3.270.444.167	943.978.375	4.214.422.542	102.449.027
Total gastos	3.270.444.167	943.978.375	4.214.422.542	102.449.027
Total cuentas de orden deudoras	3.959.399.651	1.657.023.347	5.616.422.998	1.430.673.993

Detalle	2025		2024	
	K12 FIC	CAP FIC	Total	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	86.097	61.159	147.256	99.458
Provisiones	-	-	-	25.313
Total pasivo	86.097	61.159	147.256	124.771
Patrimonio neto				
Aportes en cuotas de participación	647.804.794	680.295.401	1.328.100.195	1.215.805.363
Total patrimonio neto	647.804.794	680.295.401	1.328.100.195	1.215.805.363
Ingresos (*)	3.311.508.760	976.666.787	4.288.175.547	214.743.859
Total ingresos	3.311.508.760	976.666.787	4.288.175.547	214.743.859
Total cuentas de orden acreedoras	3.959.399.651	1.657.023.347	5.616.422.998	1.430.673.993

(*) La variación registrada en las cuentas de orden durante la gestión 2025, en comparación con la gestión 2024, se explica principalmente por el incremento en las inversiones en valores expresados en Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) en ambos Fondos administrados. Durante la gestión 2025, K12 FIC mantuvo una cartera promedio de inversiones en UFV equivalente a USD 14.255.814, mientras que CAP FIC mantuvo un promedio de Bs 31.228.399.

Las cuentas de orden deudoras reflejan el total del activo y los gastos de los Fondos administrados, en tanto que las cuentas de orden acreedoras representan la contrapartida correspondiente, registrando el total del pasivo, patrimonio e ingresos. En este contexto, la variación significativa observada se encuentra concentrada principalmente en las cuentas de ingresos y gastos, derivadas de los abonos y cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor asociados a las inversiones en UFV, conforme se detalla en la Nota 18 de los Estados Financieros de K12 FIC y CAP FIC, respectivamente.

Dichas variaciones responden a que, si bien los efectos de la UFV se registran contablemente de forma bruta en las cuentas de ingresos y gastos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor por Bs 4.288.175.547 y Bs 4.214.422.542 respectivamente en cuentas de orden deudoras y acreedoras, el comportamiento inflacionario registrado durante la gestión 2025 generó un saldo neto a favor para los Fondos de Bs 73.753.005. Este saldo neto constituye el efecto económico real de la variación de la UFV sobre las carteras de inversión y es el importe que incide efectivamente en los resultados del ejercicio y en la determinación diaria del valor de cuota de ambos Fondos. Este procedimiento constituye un componente del esquema operativo establecido por la Sociedad para el registro, presentación y reconocimiento diario de las variaciones en la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

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 9 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa, según se detalla a continuación:

	2025	2024
	Bs	Bs
Activo:		
Disponible	957.525	2.123.328
Documentos y cuentas pendientes de cobra	86.097	59.806
Valores en garantía	1.510.769	1.523.847
Total Activo	2.554.391	3.706.981
Pasivo:		
Total Pasivo	-	-
Posición neta activa en Bs	2.554.391	3.706.981
Posición neta activa en USD	372.360	540.376

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs6,86 por USD 1 para la exposición en los Estados Financieros.

Al 31 de diciembre de 2025, existen dos fuentes de tipos de cambio, el oficial que es publicado por el Banco Central de Bolivia (venta Bs6,96 por 1 USD y compra Bs6,86 por 1 USD) y el valor referencial publicado por el Banco Central de Bolivia (venta Bs8,55 por 1 USD y compra Bs8,35 por 1 USD).

Para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad utilizó el tipo de cambio oficial de compra publicado por el Banco Central de Bolivia.

La coexistencia de un tipo de cambio referencial del BCB, no tiene ningún impacto en la Sociedad dado a que su posición es activa al cierre del ejercicio.

NOTA 10 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante las gestiones 2025 y 2024, no se registraron resultados extraordinarios, excepto por el importe detallado en la Nota 4.o.

NOTA 11 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 12 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene participaciones en otras sociedades.

NOTA 13 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2025, Marca Verde SAFI S.A. es acreedor de 6 Pagarés emitidos por Inversión S.A. de acuerdo con lo señalado en la Nota 4.c).

NOTA 15 – 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 2025 y 2024.

NOTA 16 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa
Presidente del Directorio - Gerente General


Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico


Elvis Gueri Villafán Ochoa
Contador General





+591 2 2971662

www.mvsafi.com

Calle 18 Calacoto N° 8022
Entre Sánchez Bustamante y Julio Patiño
Edificio "Parque 18", Piso 1.
La Paz, Bolivia.