



ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2025 y 2024



MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4(a)	6.422.304	2.749.828
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4(b)	3.428.226	6.566.935
Impuestos por recuperar	4(c)	642.544	508.250
Gastos pagados por anticipado	4(d)	269.700	324.357
Activos de uso restringido	4(e)	4.342.320	4.206.834
Total del activo corriente		15.105.094	14.356.204
ACTIVO NO CORRIENTE			
Documentos por cobrar largo plazo	4(f)	47.162	14.329
Activo fijo	4(g)	240.775	237.615
Activo intangible	4(h)	5.566	16.692
Otros activos	4(i)	14.353	4.262
Total del activo no corriente		307.856	272.898
Total del activo		15.412.950	14.629.102
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4(j)	59.553	55.808
Impuestos por pagar	4(k)	2.327.677	2.252.866
Provisiones	4(l)	225.350	233.160
Total del pasivo corriente		2.612.580	2.541.834
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	4(l)	519.917	444.298
Total del pasivo no corriente		519.917	444.298
Total del pasivo		3.132.497	2.986.132
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	8.919.300	2.745.300
Aportes no capitalizados	6	-	6.174.000
Reservas legales	7	1.427.888	1.349.438
Resultados acumulados		1.933.265	1.374.232
Total del patrimonio neto		12.280.453	11.642.970
Total del pasivo y patrimonio neto		15.412.950	14.629.102
Cuentas de orden	8	2.063.985.067	1.341.003.745
Cuentas de registro	9	-	3.738.700

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

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

Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico

Elvis Gueri 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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.745.300	6.174.000	1.251.278	1.979.696	12.150.274
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27/03/2024	-	-	98.160	(98.160)	-
Distribución de dividendos, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27/03/2024	-	-	-	(1.853.077)	(1.853.077)
Resultado neto del periodo junio 2024	-	-	-	1.345.773	1.345.773
Saldo al 30 de junio de 2024	2.745.300	6.174.000	1.349.438	1.374.232	11.642.970
Autorización de incremento de capital, según Resolución ASF/839/2024	6.174.000	(6.174.000)	-	-	-
Resultado neto del periodo del 01 de julio al 31 de diciembre 2024	-	-	-	223.221	223.221
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, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18/03/2025	-	-	-	(1.489.523)	(1.489.523)
Resultado neto del periodo junio 2025	-	-	-	1.903.785	1.903.785
Saldo al 30 de junio de 2025	8.919.300	-	1.427.888	1.933.265	12.280.453

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

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

Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico

Elvis Gueri Villafán Ochoa
Contador General

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en bolivianos)

	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	1.903.785	1.345.773
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
Provisión para beneficios sociales	79.863	87.361
Depreciaciones y amortizaciones	27.426	25.398
Impuestos por recuperar	-	-
Fondos originados (aplicados) en el resultado del ejercicio	2.011.074	1.458.532
(Incremento) disminución neto de activos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.831.013	(6.230.441)
Documentos por cobrar largo plazo	(47.162)	-
Impuestos por recuperar	(106.563)	(508.250)
Gastos pagados por anticipado	10.784	(279.919)
Otros activos	7.632	(18.329)
Incremento (disminución) neto de pasivos:		
Impuestos por pagar	(51.621)	(184.146)
Provisiones	29.835	806.640
Documentos y cuentas pagar a corto plazo	(733.204)	4.948
Flujo neto (aplicado) en actividades de operación	3.951.788	(4.950.965)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
(Incremento) Disminución en operaciones de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y patrimonial	-	5.748.361
Activo de uso restringido	-	-
Flujo neto en actividades de intermediación	-	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	(9.457)	(2.862)
Activo fijo	(54.161)	(224.406)
Activo intangible	-	-
Activos de uso restringido	(65.533)	(180.377)
Flujo neto en actividades de inversión	(129.151)	(407.645)
Incremento neto de efectivo	2.333.114	(1.463.326)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4.089.190	4.213.154
Disponibilidades al cierre del ejercicio	6.422.304	2.749.828

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

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

Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico

Elvis Gueri Villafán Ochoa
Contador General

MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

	Notas	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	4(m)	7.406.589	6.400.342
Gastos operacionales	4(m)	(11.166)	(12.248)
Margen operativo		7.395.423	6.388.094
Ingresos financieros	4(n)	122.854	301.212
Gastos financieros	4(n)	(24.766)	(57.158)
Margen financiero		98.088	244.054
Margen operativo y financiero		7.493.511	6.632.148
Ingresos no operacionales	4(f)	265.547	51.048
Gastos no operacionales	4(f)	-	(17.003)
Gastos sobre impuesto a las utilidades	4(o)	-	(4.942)
Margen no operacional		265.547	29.103
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		7.759.058	6.661.251
Gastos de administración	4(p)	(4.024.756)	(4.254.638)
Resultado operacional antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3.734.302	2.406.613
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4(q)	44	63
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4(q)	(201)	(459)
Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(157)	(396)
Utilidad antes de Impuestos		3.734.145	2.406.217
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(1.830.360)	(1.060.444)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1.903.785	1.345.773

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

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

Divana Jesús Alvarado Miranda
Síndico

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

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

En asamblea realizada en fecha 12 de septiembre de 2022, determinó por unanimidad ampliar el plazo de vigencia de K12 FIC en una primera ocasión y por un plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del 5 de noviembre de 2025 hasta el 26 de octubre de 2027.

Al 31 de diciembre de 2024, 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. Este cambio de calificación de riesgo de AAA a AA3 se explica por la disminución de las inversiones en activos con calificaciones que reflejan un riesgo menor a la categoría "AAA" en escala local, que amortiguaban el impacto sobre el perfil de riesgo del portafolio de inversiones que genera la posición en valores sin oferta pública, en su mayoría de renta variable.

Al 31 de marzo de 2025, AESA Ratings S.A. comunicó a Marca Verde SAFI S.A. que la calificación de riesgo de K12 Fondo de Inversión Cerrado fue modificada de "AA3" a "A1", y la perspectiva se ajustó de negativa a estable. El cambio refleja el deterioro en el perfil crediticio del portafolio registrado entre agosto de 2024 y marzo de 2025, asociado principalmente al aumento en la exposición a valores sin oferta pública, en su mayoría de renta variable.

- 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 2024, AESA Ratings S.A. informa a Marca Verde SAFI S.A. que CAP Fondo de Inversión Cerrado fue asignado con una calificación de riesgo de AA3 y perspectiva estable. Este cambio de calificación de riesgo de AAA a AA3 se explica por la disminución de las inversiones en activos con calificaciones que reflejan un riesgo menor a la categoría "AAA" en escala local.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/850/2024 de fecha 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 Resolución ASFI/963/2024 de fecha 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.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

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

2.2 Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros al 30 de junio 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 30 de junio 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 en 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 denominado K12 Fondo de Inversión Cerrado y CAP Fondo de Inversión Cerrado, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre del ejercicio. Las inversiones que realizan los Fondos se valúan de acuerdo con los criterios 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

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

De acuerdo con la Ley N°1356 y mediante Decreto Supremo No. 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 con 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	4.901.587	247.058
Cuenta corriente en moneda extranjera	128.066	131.927
Otros depósitos a la vista (I)	1.392.651	2.370.843
	<u>6.422.304</u>	<u>2.749.828</u>

(I) Corresponden a cuentas de liquidez en bancos de inversión que la Sociedad mantiene en el exterior.

b) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	47.807	285.056
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	584
Cuentas pendientes de cobro accionistas (I)	3.380.419	6.105.400
Otros deudores	47.030	175.895
Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>(47.030)</u>	<u>-</u>
	<u>3.428.226</u>	<u>6.566.935</u>

(I) Se refiere a los 5 pagarés emitidos por Inwestimento S.A. en los que Marca Verde SAFI S.A. ha invertido durante la gestión 2024 y 2025.

c) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT)	642.544	508.250
	<u>642.544</u>	<u>508.250</u>

d) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Seguros contratados	150.183	216.370
Arriendos anticipados	2.261	1.193
Otros gastos anticipados (I)	117.256	106.794
	<u>269.700</u>	<u>324.357</u>

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

e) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Activos restringidos en bolivianos:</u>		
Valores en Garantía Cuotas de Participación en Fondos Nacionales	2.809.738	2.691.123
<u>Activos restringidos en dólares:</u>		
Valores en Garantía emitidos por Emp. Financieras - DPF	(I) 1.532.582	1.515.711
	<u>4.342.320</u>	<u>4.206.834</u>

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

f) Documentos por cobrar largo plazo

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Documentos por cobrar largo plazo	35.678	2.845
Otros documentos por cobrar a largo plazo	11.484	11.484
	<u>47.162</u>	<u>14.329</u>

g) Activo fijo

La composición del grupo al 30 de junio 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	198.120	(29.120)	(8.945)	175.229	189.175
Equipos e instalaciones	26.165	26.177	(6.385)	(3.118)	19.780	23.059
Equipo de computación	81.766	63.013	(36.000)	(37.632)	45.766	25.381
	<u>312.280</u>	<u>287.310</u>	<u>(71.505)</u>	<u>(49.695)</u>	<u>240.775</u>	<u>237.615</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, alcanza a Bs 21.862 y Bs 19.835, respectivamente.

h) Activo intangible

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Valor original de programas y licencias de computación	44.508	44.508
Amortización de programas y licencias de computación	<u>(38.942)</u>	<u>(27.816)</u>
	<u>5.566</u>	<u>16.692</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, alcanza a Bs 5.563 y Bs 5.563, respectivamente.

i) Otros activos

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bienes diversos	14.353	4.262
	<u>14.353</u>	<u>4.262</u>

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Aportes por pagar Administradoras de Fondos de Pensiones (I)	21.739	19.882
Aportes por pagar Fondo Nacional de Vivienda Social	2.380	2.258
Aportes por pagar Caja de Salud	11.897	11.288
Tasas de regulación por pagar ASFI	23.537	22.232
Cuentas por pagar diversas	-	148
	<u>59.553</u>	<u>55.808</u>

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

k) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	80.617	90.548
Débito fiscal	163.780	133.986
Impuestos por pagar	9.752	865.750
Provisión IUE	<u>2.073.528</u>	<u>1.162.582</u>
	<u>2.327.677</u>	<u>2.252.866</u>

l) Provisiones

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Corto plazo:</u>		
Provisión de primas y aguinaldos	172.670	159.628
Otras provisiones	<u>52.680</u>	<u>73.532</u>
	<u>225.350</u>	<u>233.160</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Provisión para beneficios sociales	<u>519.917</u>	<u>444.298</u>
	<u>519.917</u>	<u>444.298</u>

m) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Ingresos operacionales:</u>		
Ingresos por administración y custodia de cartera K12 FIC	4.295.307	3.414.603
Ingresos por administración y custodia de cartera CAP FIC	<u>3.111.282</u>	<u>2.985.739</u>
	<u>7.406.589</u>	<u>6.400.342</u>
<u>Gastos operacionales:</u>		
Gastos por administración y custodia	<u>(11.166)</u>	<u>(12.248)</u>
	<u>(11.166)</u>	<u>(12.248)</u>

n) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Ingresos financieros:</u>		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	-	2.050
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	8.735	21.126
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	81.564	239.397
Otros ingresos financieros	<u>32.555</u>	<u>38.639</u>
	<u>122.854</u>	<u>301.212</u>
<u>Gastos financieros:</u>		
Perdidas por valoración de cartera de inversión	<u>(24.766)</u>	<u>(57.158)</u>
	<u>(24.766)</u>	<u>(57.158)</u>

ñ) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Ingresos no operacionales:</u>		
Ingresos por inversiones sin oferta pública	1	1
Ingresos extraordinarios	142.307	50.655
Ingresos de gestiones anteriores	<u>123.239</u>	<u>392</u>
	<u>265.547</u>	<u>51.048</u>
<u>Gastos no operacionales:</u>		
Costo de venta de bienes y otros activos	-	(650)
Gastos de gestiones anteriores	<u>-</u>	<u>(16.353)</u>
	<u>-</u>	<u>(17.003)</u>

o) Impuesto sobre las utilidades

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Impuesto sobre las utilidades de la empresa (mantenimiento de valor e interés)	-	(4.942)
	<u>-</u>	<u>(4.942)</u>

p) Gastos de administración

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	1.420.545	1.406.579
Gastos de comercialización	2.910	1.020
Depreciación y desvalorización de activo	27.426	25.398
Servicio de computación	151.731	146.784
Servicio de seguridad	1.044	6.254
Asesoría legal externa	77.326	147.993
Auditoría externa	-	23.313
Honorarios profesionales y técnicos	37.186	49.211
Otros servicios contratados	1.413.293	1.236.726
Seguros	93.913	96.820
Comunicación y traslados	32.259	35.840
Mantenimiento y reparaciones	10.739	349.585
Impuestos	259.637	225.999
Gastos notariales y judiciales	9.707	14.119
Alquileres	59.946	71.835
Energía eléctrica, agua y calefacción	8.264	3.822
Papelaría, útiles y material de servicio	16.005	25.839
Suscripciones y afiliaciones	45.451	11.353
Multas y sanciones ASFI	14.616	-
Tasas de regulación ASFI	148.587	129.650
Mantenimiento en cuenta BBV	63.471	73.911
Gastos por servicios bancarios	10.021	3.103
Diferencia por redondeo de decimales	4	10
Gastos de administración diversos	117.205	162.226
Gastos no deducibles	1.349	5.589
IVA no deducible	<u>2.121</u>	<u>1.659</u>
	<u>(4.024.756)</u>	<u>(4.254.638)</u>

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

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	44	63
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	<u>(201)</u>	<u>(459)</u>
	<u>(157)</u>	<u>(396)</u>

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2025, 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.

Al 30 de junio de 2024, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs 2.780.000 y el capital pagado es de Bs 2.745.300 dividido en 27.453 acciones ordinarias nominativas a un valor nominal de Bs 100 por cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de junio de 2025 y 2024, es de Bs 137,68 y Bs 424,10 respectivamente.

NOTA 6 – APORTES CAPITALIZADOS

Mediante CITE: M/SAFI/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 de fecha 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 en fecha 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 de fecha 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 30 de junio de 2025 y 2024 es de Bs 1.427.888 y Bs 1.349.438 respectivamente.

NOTA 8 – CUENTAS DE ORDEN

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la composición es la siguiente:

Detalle	2025			2024	
	K12 FIC	CAP FIC	Total	Total	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	3.054.980	2.027.952	5.082.932	71.120.567	
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	324.260.060	84.374.021	408.634.081	427.736.704	
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	106.692.125	106.692.125	100.677.666	
Inversiones permanentes	335.365.585	501.476.121	836.841.706	700.682.487	
Gastos pagados por anticipado	50.368	41.798	92.166	91.559	
Total activos	662.730.993	694.612.017	1.357.343.010	1.300.308.983	
Gastos	570.829.532	135.812.525	706.642.057	40.694.762	
Total gastos	570.829.532	135.812.525	706.642.057	40.694.762	
Total cuentas de orden deudoras	1.233.560.525	830.424.542	2.063.985.067	1.341.003.745	

Detalle	2025			2024	
	K12 FIC	CAP FIC	Total	Total	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Comisiones por pagar	27.613	20.192	47.805	285.057	
Otras provisiones - Auditoría externa	-	-	-	942	
Total pasivo	27.613	20.192	47.805	285.999	
Patrimonio neto	647.804.794	680.295.401	1.328.100.196	1.215.805.364	
Aportes en cuotas de participación	647.804.794	680.295.401	1.328.100.196	1.215.805.364	
Total patrimonio neto	647.804.794	680.295.401	1.328.100.196	1.215.805.364	
Ingresos	585.728.118	150.108.949	735.837.066	124.912.382	
Total ingresos	585.728.118	150.108.949	735.837.066	124.912.382	
Total cuentas de orden acreedoras	1.233.560.525	830.424.542	2.063.985.067	1.341.003.745	

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 – CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 30 de junio de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	-	3.738.700
	-	3.738.700

NOTA 10 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 30 de junio 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
	USD	USD
Activo:		
Disponible	1.520.717	2.502.770
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	27.614	151.487
Valores en garantía	1.532.582	1.515.710
Total Activo	3.080.913	4.169.967
Pasivo:		
Total Pasivo		
Posición neta activa	3.080.913	4.169.967
Posición neta activa USD	449.113	607.867

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2025 y 2024, de Bs 6,86 por USD 1 para la exposición en los Estados Financieros.

NOTA 11 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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

NOTA 12 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida al 30 de junio 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 13 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene participaciones en otras sociedades.

NOTA 14 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 15 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

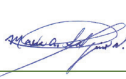
Al 30 de junio de 2025, Marca Verde SAFI S.A. es acreedor de 5 Pagarés emitidos por Inversión S.A. de acuerdo con lo señalado en la Nota 4.b).

NOTA 16 – CONTINGENCIAS

No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio 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.