

# MEMORIA ANUAL 2023





# TABLA DE CONTENIDO

# Contenido

---

1. Carta del Presidente del Directorio
2. Accionistas
3. Directorio y Ejecutivos
4. Comité de Inversiones – K12 FIC
5. Comité de Inversiones – CAP FIC
6. Comité de Auditoría
7. Comité de Cumplimiento y Riesgo de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y/o Delitos Precedentes
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 y Seguridad de la Información
11. Comité de Tecnología de la Información
12. Comité Operativo de Tecnología y Seguridad de la Información
13. Comité Operativo de Tecnología de la Información
14. Comité de Seguridad Sanitaria
15. Contexto Económico
16. Marca Verde SAFI S.A.
17. Fondos Administrados
18. Informe del Síndico
19. Dictamen del Auditor Independiente
20. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2022



# 1. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

La Paz, marzo de 2024

Estimados Accionistas:

Hemos terminado la gestión 2023 con un resultado superior al estimado a comienzos de año. Esto debido a una recuperación del valor de las inversiones en el extranjero y a la maximización de inversiones con mayor rentabilidad.

Todavía en un contexto alcista de tasas de interés en mercados internacionales para contener presiones inflacionarias en varias economías los precios de los valores internacionales en los cuales invierten K12 FIC y CAP FIC tendieron a recuperarse permitiendo el crecimiento de ambas carteras.

El año concluido, en lo que se refiere al sistema financiero nacional, comenzó con la intervención y posterior liquidación del Banco Fassil S.A., sin que este hecho represente una crisis sistémica de mayores proporciones. Sin embargo, por el lado del tipo de cambio del boliviano respecto al dólar americano, desde marzo de 2023, se han generado presiones alcistas relacionadas fundamentalmente a la ausencia de dólares en el sistema, por una reducción significativa de los ingresos por exportación de gas y el subsidio estatal a los hidrocarburos.

A consecuencia de esta situación, en diciembre del año pasado, la autoridad reguladora del mercado de valores emitió una resolución administrativa solicitando que, el límite de inversiones y liquidez en el extranjero de los fondos de inversión contemplado en sus reglamentos no debería superar el 5%. Por nuestra parte, debo informarles, que se hicieron las debidas gestiones administrativas y técnicas a nuestro alcance, para poner en conocimiento de las autoridades reguladoras sobre las consecuencias de la adecuación de los reglamentos a los nuevos límites solicitados. Adicionalmente, con el objeto de mantener e incrementar los rendimientos alcanzados en el pasado en este nuevo contexto y en una correcta relación riesgo/rendimiento, se elaboraron ajustes significativos a los reglamentos existentes para su consideración en las Asambleas Generales de Participantes de este año.

En cuanto al desempeño de los Fondos de Inversión administrados:

K12 FIC, Fondo de Inversión colocado en enero de 2014, cuenta con una cartera de USD 86.49 millones al 31 de diciembre de 2023, propiedad de tres participantes. El rendimiento anualizado al 31 de diciembre de 2023 asciende a 3.58%, con un incremento respecto al año previo debido a la mejora de los mercados externos en renta fija a consecuencia de que las tasas de la Reserva Federal Americana se mantuvieron estables. El rendimiento del Fondo desde su creación alcanza al 21.98%.

Asimismo, y de acuerdo con sus objetivos de inversión, este Fondo ha contribuido significativamente al fortalecimiento del sector productivo nacional con una exposición de 36.82% del total de su cartera al 31 de diciembre de 2023. Hasta diciembre 2023 fuimos informados por AESA Ratings que el Fondo había mantenido su calificación de riesgo de AAA con tendencia negativa, la variación de la tendencia se debe a la disminución del límite de inversiones y liquidez en el extranjero al que el Fondo debe adecuar su cartera. La calificación otorgada por AESA 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 2023 contaba con activos por Bs 622.52 millones, invertidos fundamentalmente en depósitos a plazo fijo de bancos nacionales con un 12.24%, valores soberanos y corporativos en el extranjero por 39.99%, valores para mantener o mejorar el capital regulatorio de las diferentes entidades de intermediación financiera con un 45.66% y finalmente cuentas de liquidez por un 2.11%. Cabe destacar que a diciembre de 2023 este Fondo mantiene inversiones en valores de participación de bancos bolivianos por el 13.66% de su cartera. La calificación de riesgo para este Fondo emitida por AESA Ratings se mantuvo en el nivel más alto de AAA pero con tendencia negativa, la variación de la tendencia se debe a la disminución del límite de inversiones y liquidez en el extranjero al que el Fondo debe adecuar su cartera. El rendimiento anualizado a diciembre de 2023 alcanzó el 4.54%, porcentaje superior al del año pasado por la mejora de los mercados externos por las causas previamente expuestas. La rentabilidad acumulada de este Fondo desde su creación alcanza al 12.97% sobre los montos invertidos por sus Participantes.

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

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 S.A. por el esfuerzo y dedicación permanente hacia la empresa.

**Francisco Baldi Zannier**  
**Presidente del Directorio**



## 2. ACCIONISTAS



Investimento Sociedad de Inversiones S.A.

José Francisco Baldi Zannier

Nabil Javier Miguel Agramont

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

A close-up photograph of two business professionals shaking hands over a desk. The person on the left is wearing a dark blue suit jacket and a light blue striped shirt. The person on the right is wearing a dark pinstriped suit jacket and a white striped shirt. In the background, there is a laptop, a coffee cup, and some papers. The lighting is warm and focused on the hands.

### **3. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS**

## Directorio

---

José Francisco Baldi Zannier	Presidente
Armando Álvarez Arnal	Vicepresidente
Helga Beatriz Salinas Campana	Secretaria/Directora Independiente
Divana Jesús Alvarado Miranda	Síndico
María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa	Director Suplente

## Principales Ejecutivos

---

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa	Gerente General
Claudia Joann Pérez Gosálvez	Subgerente Operaciones
Andrés Eduardo Salinas San Martín	Subgerente de Inversiones Administrador de Fondos de Inversión. (Hasta noviembre 2023).
José Nicolás Batuani Larrea	Subgerente de Inversiones Administrador de Fondos de Inversión. (Desde noviembre 2023).



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

Armando Álvarez Arnal

Carlos Hugo Melgar Saucedo

Andrés Eduardo Salinas San Martín

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

José Francisco Baldi Zannier

Presidente

Vicepresidente

Secretario y Administrador del Fondo de Inversión. (Hasta noviembre 2023).

Secretario y Administrador del Fondo de Inversión. (Desde noviembre 2023).

Vocal



# 5. COMITÉ DE INVERSIONES CAP FIC



Helga Beatriz Salinas Campana

Rainier Antonio Anslinger Amboni

Andrés Eduardo Salinas San Martín

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Vicepresidente

Secretario y Administrador del Fondo de Inversión. (Hasta noviembre 2023).

Secretario y Administrador del Fondo de Inversión. (Desde noviembre 2023).



## 6. COMITÉ DE AUDITORÍA



Armando Álvarez Arnal

María Sandra Serrate de Fiori

Guillermo Alberto Zuazo Vélez

Presidente

Vicepresidente

Secretario



**7. COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y RIESGO DE LEGITIMACIÓN DE GANANCIAS ILÍCITAS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y FINANCIAMIENTO DE LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA Y/O DELITOS PRECEDENTES**

## Hasta junio 2023

---

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Andrés Eduardo Salinas San Martín

Vicepresidente

Funcionario Responsable ante la UIF

Secretario



8. COMITÉ DE CUMPLIMIENTO DE LEGITIMACIÓN DE GANANCIAS ILÍCITAS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y FINANCIAMIENTO DE LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA

## Desde julio 2023

---

Armando Álvarez Arnal

Presidente

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Vicepresidente

Funcionario Responsable ante la UIF

Secretario



## 9. COMITÉ DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



Helga Beatriz Salinas Campana

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Clarivel Fabiana Ruíz Cortéz

Presidente

Vicepresidente

Secretaria



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

## Hasta junio 2023

---

Helga Beatriz Salinas Campana

Presidente

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Vicepresidente

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Secretaria

A hand is shown with the index finger pointing upwards. A glowing, futuristic circular interface is centered on the fingertip, featuring a fingerprint-like pattern. The interface consists of several concentric circles with varying line styles (solid, dashed, dotted) and a bright light source at the center. The background is dark with some faint, larger-scale circular patterns.

# 11. COMITÉ DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

## Desde julio 2023

---

Helga Beatriz Salinas Campana

Presidente

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Vicepresidente

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Secretaria



## **12. COMITÉ OPERATIVO DE TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN**

## Hasta junio 2023

---

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Presidente

Rogers Melitón López Vargas

Vicepresidente

Elvis Gueri Villafán Ochoa

Secretario



## **13. COMITÉ OPERATIVO DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**

## Desde julio 2023

---

Claudia Joann Pérez Gosálvez

Presidente

Rogers Melitón López Vargas

Vicepresidente

Elvis Gueri Villafán Ochoa

Secretario

A man in a white dress shirt and a red tie is sitting at a wooden desk. He is wearing a teal surgical mask and is adjusting it with his right hand. His left hand is on a laptop. The background shows a modern office setting with wooden paneling.

## 14. COMITÉ DE SEGURIDAD SANITARIA

## Hasta agosto 2023

---

María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa

Presidente

Clarivel Fabiana Ruiz Cortez

Vicepresidente

Sergio Wilson Ibáñez Fernández

Secretario



# 15. CONTEXTO ECONÓMICO

## Contexto Económico

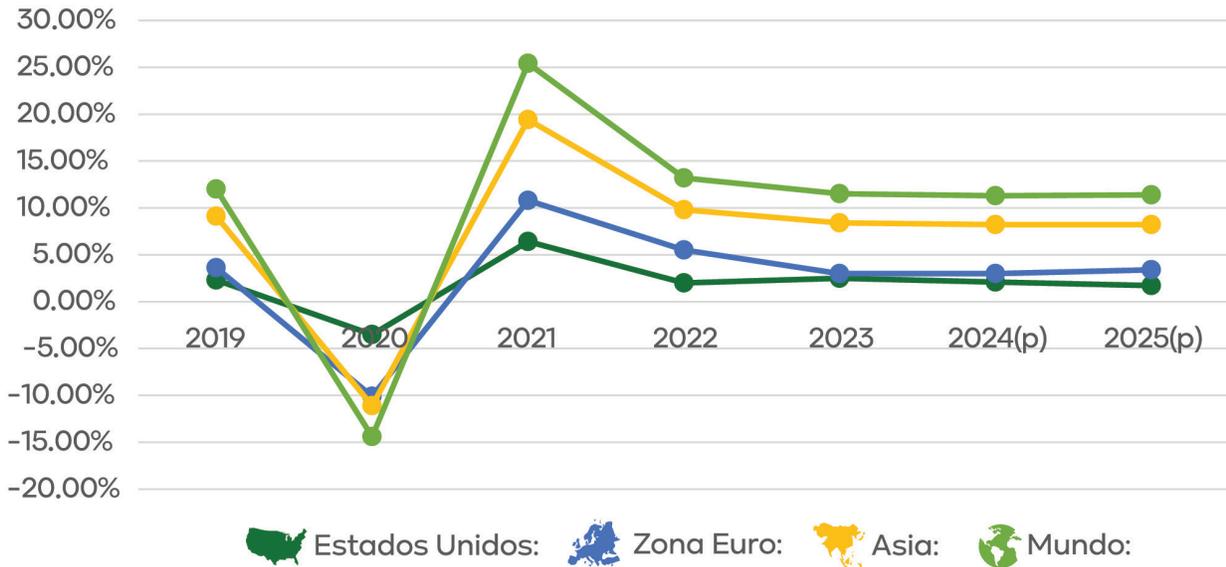
Si bien la gestión 2022 se caracterizó por una creciente inflación y la situación bélica entre Ucrania y Rusia; la gestión 2023 mostró la continuidad de la presión inflacionaria, además de la continuación del conflicto bélico ya mencionado y uno nuevo entre Israel y Palestina. Asimismo, la crisis energética y las presiones inflacionarias continuaron afectando la economía mundial en la gestión 2023 y se proyecta que sus efectos se mantendrán presentes en la gestión 2024. Si bien, los precios de productos básicos han cedido en comparación al 2022, la presión inflacionaria ha provocado a los bancos centrales a mantener una política monetaria restrictiva; por otro lado, se presentaron altos costos de endeudamiento, sumados a los problemas geopolíticos que vinieron en ascenso desde la gestión 2022.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024(p)	2025(p)
Estados Unidos:	2.30%	-3.50%	6.40%	2.00%	2.50%	2.10%	1.70%
Zona Euro:	1.30%	-6.60%	4.40%	3.50%	0.50%	0.90%	1.70%
Asia:	5.50%	-1.00%	8.60%	4.30%	5.40%	5.20%	4.80%
Medio Oriente:	1.00%	-2.90%	3.70%	5.30%	2.00%	2.90%	4.20%
Latam:	0.10%	-7.00%	4.60%	3.9%	2.50%	1.90%	2.50%
África:	3.10%	-1.90%	3.40%	3.8%	3.30%	3.80%	4.10%
Mundo:	2.90%	-3.30%	6.00%	3.40%	3.10%	3.10%	3.20%

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

A pesar de los efectos negativos que sufrió la economía mundial, ésta experimentó un crecimiento moderado durante la gestión 2023, llegando a alcanzar una tasa de crecimiento del PIB del 3.10%. En cuanto a las dos economías más grandes del mundo (USA y China), USA registró un nivel de crecimiento por debajo del nivel mundial con 2.50%; sin embargo, China mostró un crecimiento notable al alcanzar un 5.2%. Asimismo, las economías asiáticas muestran la mejor tendencia de crecimiento económico a nivel mundial, con una proyección de 5.20% para 2024 y de 4.80% para 2025. Esto se debe a la aplicación de ciertas medidas como la reforma al sector inmobiliario generando así más confianza en los consumidores.

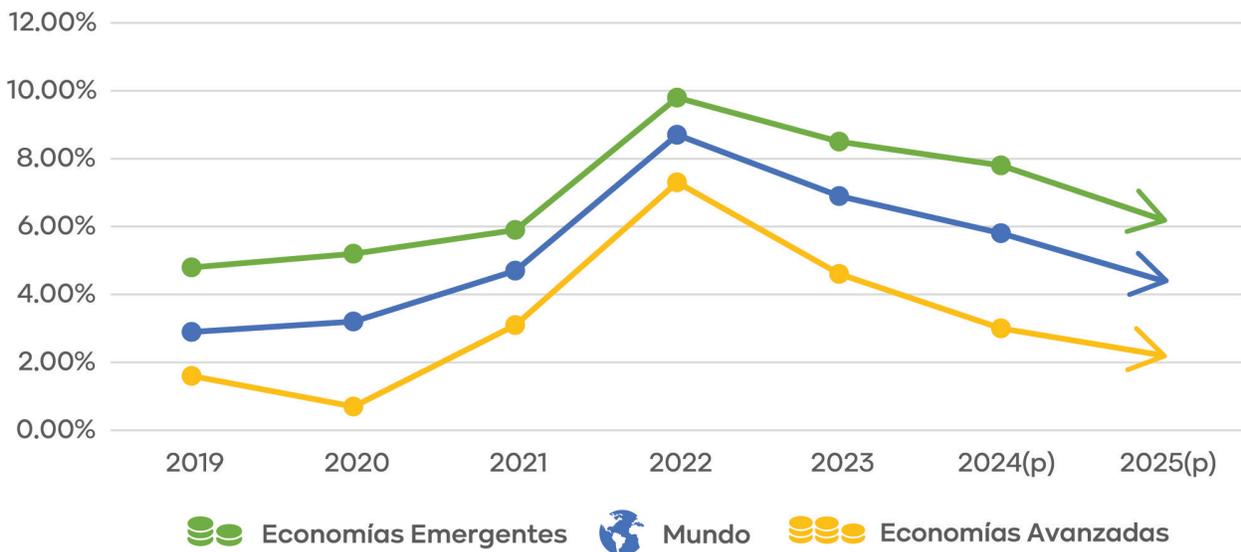
### Crecimiento Económico USA, Asia, Euro Zone y Mundial



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

Como se mencionó anteriormente, las presiones inflacionarias fueron sin duda la variable que más repercutió en el desempeño de la economía mundial. Esta variable junto a las tensiones geopolíticas que provocaron altos costos de energía y efecto en las cadenas de suministros, generaron interrupciones por el lado de la oferta que distorsionaron los precios al consumidor (CPI) y productor (PPI). El resultado final es que varios países del mundo están experimentando considerables tasas de inflación.

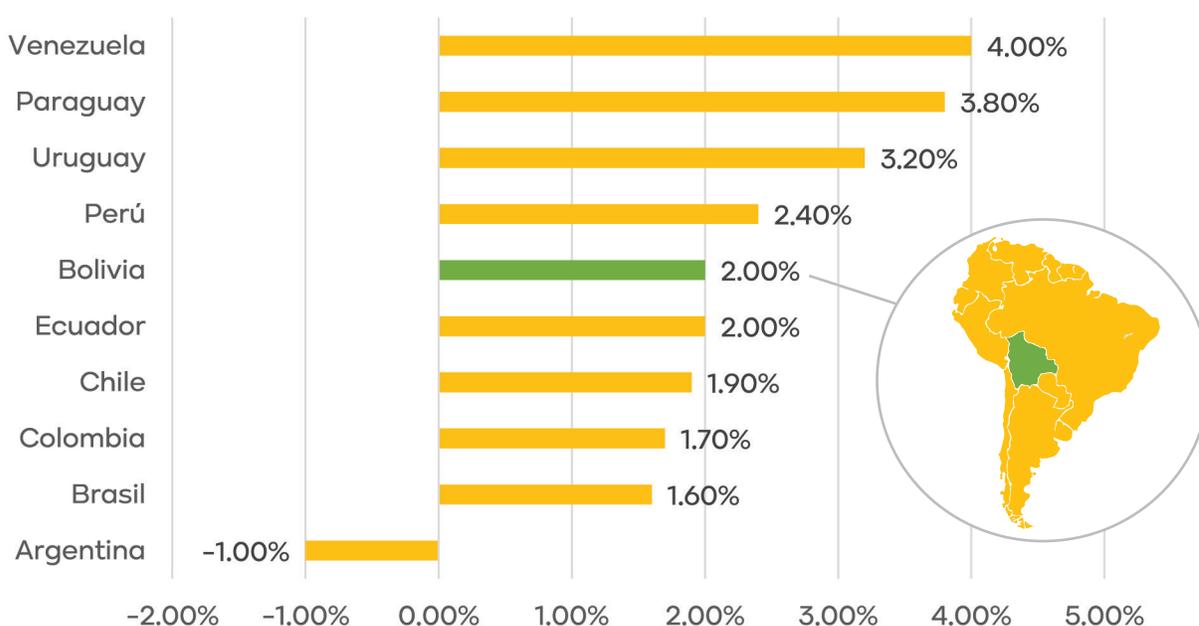
### Nivel de Inflación Mundial



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

En 2023, la economía latinoamericana logró expandirse alrededor de 2.2% pese a los fenómenos globales derivados de la invasión rusa a Ucrania, el conflicto entre Israel y Palestina, la presión inflacionaria y la subida de las tasas de interés. Las presiones inflacionarias bajaron debido a las acciones y decisiones realizadas por los bancos centrales y la disminución en los precios de energía y alimentos. Por otro lado, la inflación que excluye la energía y los alimentos (core inflation), se mantiene en un nivel alto alrededor del 7% en Chile, 5% en México, y 4% en Brasil. Sin embargo, se proyecta que la tendencia inflacionaria se mantendrá durante la gestión 2024, proyectando un crecimiento de 1.9%.

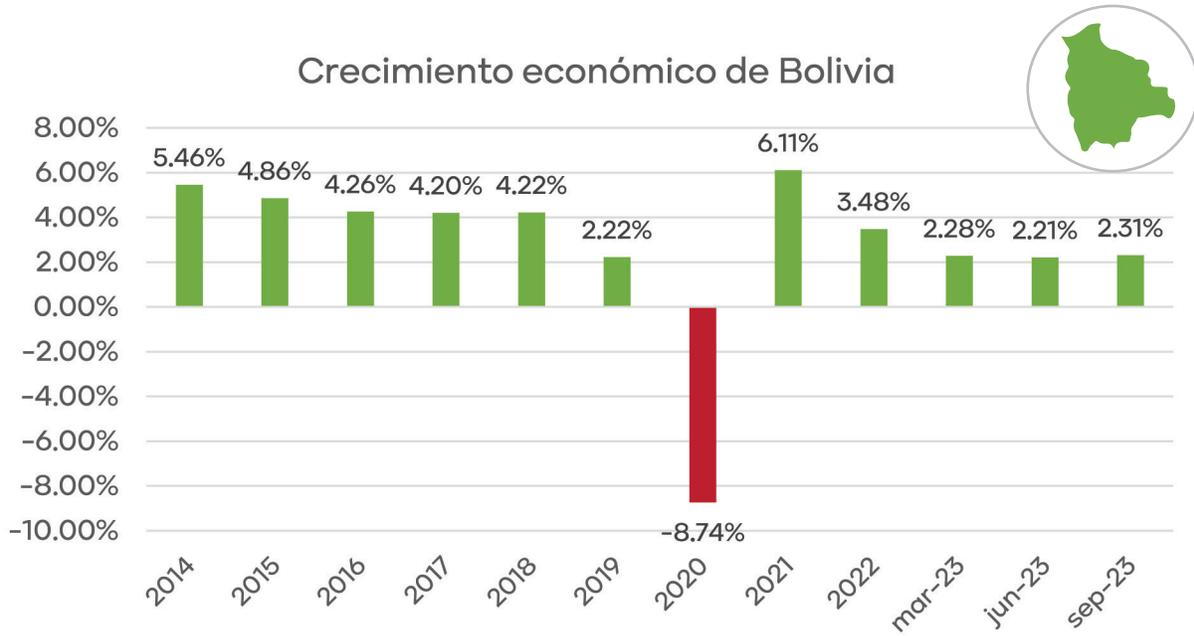
**Crecimiento del PIB Real de América del Sur  
(datos preliminares)**



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

## Crecimiento Económico Boliviano y Producto Interno Bruto

La economía boliviana a septiembre de 2023 cuenta con una tasa de crecimiento de 2.31% de acuerdo con los datos del Índice Global de Actividad Económica (IGAE). Un crecimiento inferior al de la gestión 2022, pero aún se puede observar indicios de crecimiento a pesar de la volatilidad de los mercados internacionales, la incertidumbre a nivel mundial y la alta inflación que en muchos países alcanzó los dos dígitos. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que Bolivia crezca este año en 1.9%, mientras que el Banco Mundial (BM) considera que crecerá un 1.5%.

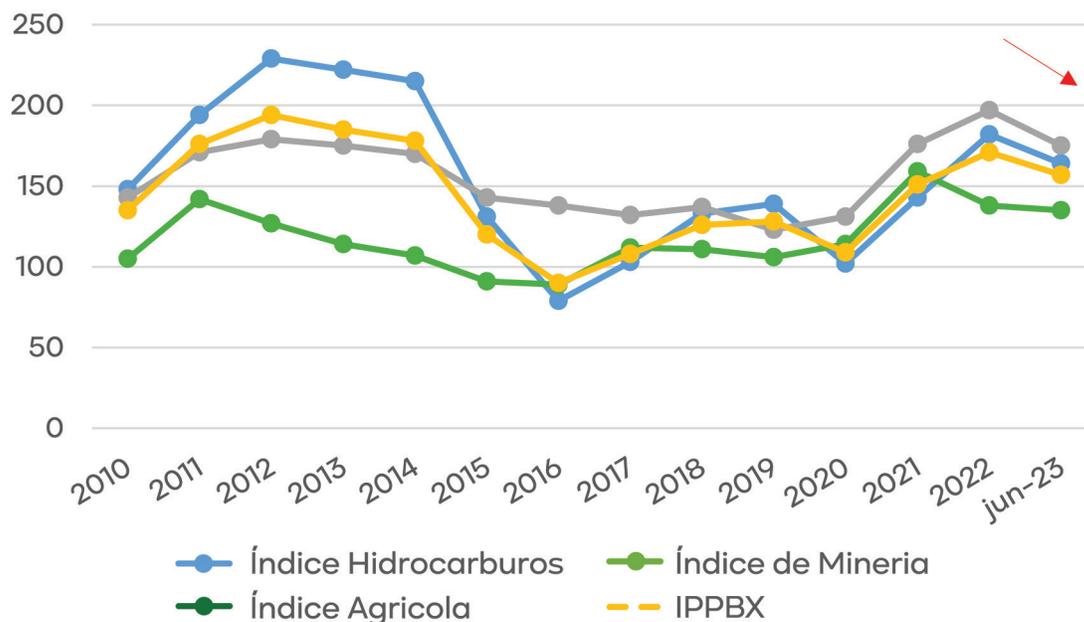


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas Elaboración: MV SAFI.

En Bolivia, a pesar de que se hicieron esfuerzos para reanimar la economía, esto se limitó a que el país logre sus niveles de actividad y capacidad productiva debido a los efectos procedentes de la guerra de Rusia y Ucrania, la devaluación de las monedas de países del continente, los conflictos político-sociales y el contrabando. De esta manera, las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sufrirán una desaceleración y solo crecerá 1.5%.

Por otra parte, en cuanto al Índice Promedio de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) de Bolivia, al segundo semestre del 2023, existe un decrecimiento promedio de 8% en comparación a la gestión 2022. Este hecho se debe principalmente a la caída en los precios y volúmenes de producción de las materias primas, dado los conflictos logísticos y sociales registrados en Chile y Perú. Los últimos reportes del BCB sobre el IPPBX indican que a junio de 2023, el índice de minería alcanzó 135 puntos, el índice de hidrocarburos alcanzó 164 puntos y el índice agrícola llegó a 175 puntos.

### Evolución IPPBX



Fuente: Banco Central de Bolivia/ Elaboración MV SAFI.

Como se mencionó anteriormente, los efectos de los conflictos bélicos y la creciente tendencia inflacionaria a nivel mundial que produjo una desaceleración económica en los países vecinos (socios comerciales), afectaron a los sectores económicos del país. A pesar de estos sucesos, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Bolivia reporta una economía estable en términos de precios y crecimiento, por lo que, a septiembre del 2023, Bolivia creció y registró una variación acumulada de 2.31% respecto a la gestión 2022. Las actividades que más crecieron durante dicha gestión fueron: Servicios, Electricidad, Gas y Agua y Establecimientos Financieros. En el caso de Servicios (9.50%) se debió al crecimiento de restaurantes, hoteles y servicios recreativos en 7.29% y en servicios domésticos y comunales en 11.48%. Por otro lado, Electricidad, gas y agua, registraron un crecimiento de 5.83% a causa del flujo de servicios. En el sector de Establecimientos Financieros hubo un crecimiento de 4.02% que se debe principalmente por el incremento en los servicios financieros en un 4.86%.



## Variación del PIB por actividad económica



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

A la par de la recuperación de los sectores productivos, la tasa de desempleo urbana ha ido disminuyendo. Para el tercer trimestre del año 2023, el Ministerio de Planificación del Desarrollo informó que en base a datos del INE la tasa de desocupación había reducido a 3.76%, teniendo una reducción en comparación a la gestión 2022. Por otra parte, a diciembre de 2023 el INE muestra una tasa de desocupación de 4.20%, mostrando un leve incremento a la mencionada en agosto de la misma gestión, así como una tasa de ocupación de 71.1% en el área urbana a nivel nacional. Por otra parte, se observó que en el área urbana la población ocupada alcanzó aproximadamente los 4 millones de personas, con una variación positiva de 1.16% respecto al tercer trimestre de 2023. Por otra parte, según actividad económica, el 29.7% de los ocupados trabajan en el sector de comercio; 22.6% en la industria manufacturera y 10.7% en actividades de operación de maquinaria.

## Tasa de desocupación Bolivia - área urbana



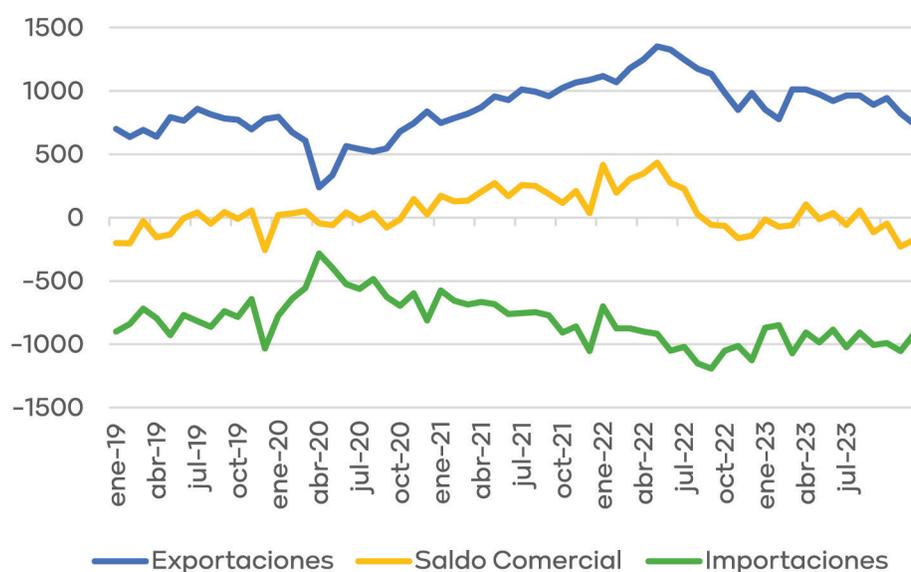
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

A cierre de la gestión 2023 Bolivia registra un déficit en balanza comercial, esto principalmente a la coyuntura actual en cuanto a conflictos internacionales y la crisis económica de países limítrofes. Las exportaciones alcanzaron los USD 10,797 millones, cayendo un 20.6% a su periodo similar de la gestión 2022. Por otro lado, las importaciones alcanzaron USD 11,495 millones, disminuyendo 3.2% a comparación de 2022.

El Instituto Nacional de Estadística señaló que el departamento de Santa Cruz fue el que más exportó al cierre de la gestión 2023, con USD 4,511 millones y un aporte del 33% al total, destacando sus ventas de gas natural y soya y derivados; seguido de Potosí, con USD 2,818 por la venta de minerales (zinc, plata y plomo) y La Paz con 2,775 millones de dólares siendo su principal producto de exportación, las formas de oro en bruto.

Por otro lado, las importaciones se vieron reducidas debido a la reducción de las compras externas de suministros industriales e importación de combustibles; así como, el incremento en las importaciones de bienes de capital que están destinados a la industria, construcción y alimentación. Dados estos resultados, el saldo comercial de Bolivia para cierre de 2023 fue de USD -584 millones. El INE aseguró que este déficit es debido al comportamiento del comercio exterior respecto a los eventos bélicos, económicos y sociales que lo afectan.

Evolución Saldo Comercial



Fuente: Banco Central de Bolivia.

La situación de las finanzas públicas en Bolivia ha ido registrando un constante deterioro desde hace varios años y se profundizó con la paralización de los sectores productivos en 2020 a causa de la pandemia por el COVID-19. Por el lado del gasto, se puede notar que los volúmenes se mantienen estables respecto a gestiones pasadas y de acuerdo con el presupuesto de gastos

aprobado en los últimos años, los gastos corrientes tuvieron una leve disminución entre 2021 y 2022. Sin embargo, para 2023 se tuvo un incremento considerable en el gasto en comparación a gestiones pasadas, alcanzando un déficit fiscal de 7.8%.

Por otro lado, para 2024 el Presupuesto General del Estado proyecta un crecimiento de 3.71% del PIB, una tasa de inflación de 3.60% y un resultado fiscal de -7.80%. Asimismo, aseguraron que se busca obtener un 46.6% de ingresos y un gasto corriente de 45.4%, generando un superávit, y de generarse un déficit fiscal, este se deberá al gasto de capital.

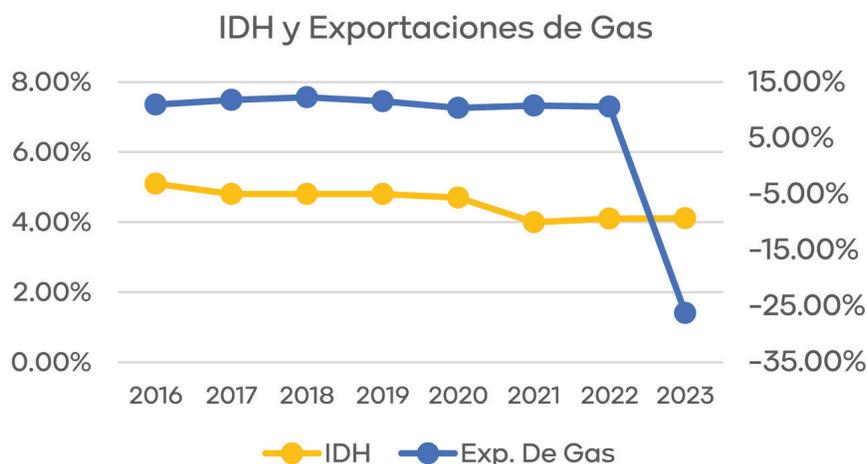


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas e Instituto Nacional de Estadística.

Los ingresos provenientes del Impuesto Directo a los Hidrocarburos se vieron reflejados dentro de la renta petrolera en Bolivia para el cierre de la gestión que fue de alrededor de 2000 millones de dólares, cifra menor a los más de 3000 millones en la gestión 2022.

Sin embargo, a diciembre de 2023 se ha reconocido a nivel gubernamental que la producción gasífera ha llegado a niveles mínimos provocando un impacto negativo en los ingresos por regalías de los municipios y gobernaciones. De acuerdo con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), está prevista una recuperación de las reservas de hidrocarburos como mínimo para 2026.

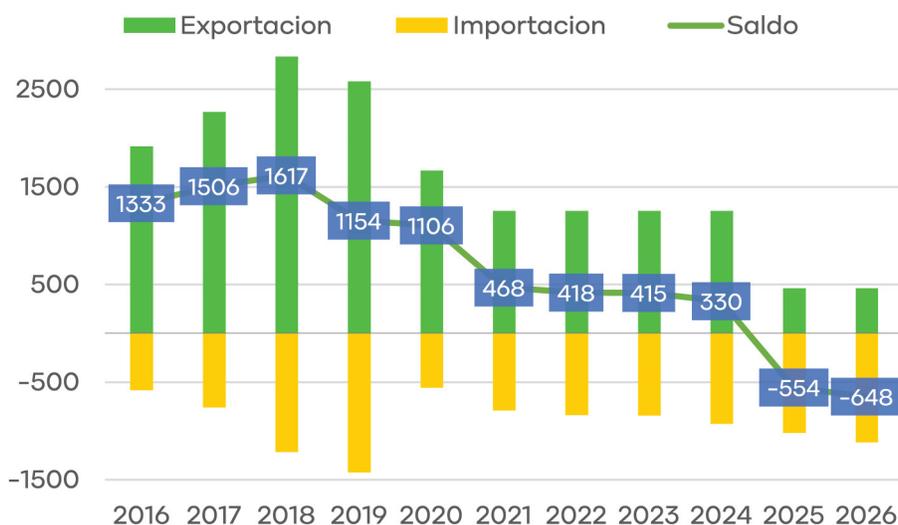
Por otro lado, las cifras de la balanza comercial a diciembre de 2023 registran un monto de USD 163,8 millones por las exportaciones de gas natural, gas licuado de petróleo (GLP) y urea, mientras que la importación de combustibles (diésel y gasolina) registró un valor de USD 252,5 millones.



Fuente: Gas Energy Latin America.

A partir de esta situación, la caída en los niveles de exportación a los principales compradores ha sido notable, mostrando una caída de 41.6% en el mercado argentino y de 7.7% en el mercado brasilero, esto sumado a los ajustes hechos en 2022. Así también, YPFB ha negociado una adenda, donde el abastecimiento a territorio argentino llegará a cuatro MMmcd en verano y a ocho MMmcd en invierno; sin embargo, es necesario resaltar que la demanda solicitada por Argentina fue de 14 MMmcd. Después de que por años los ingresos de las exportaciones de gas contribuyeran a que el país creciera, el país empezó a importar más combustible del que exportaba. Según datos del INE, en abril del 2022, Bolivia se convirtió en importador neto de energía, rompiendo así la tendencia de la nacionalización de recursos naturales para financiar programas sociales. Sin embargo la compañía energética estatal YPFB, ha anunciado la inversión de USD 277 millones para la gestión 2024, donde el 59% será destinado a proyectos de exploración en vistas de revertir la tendencia negativa de producción de hidrocarburos.

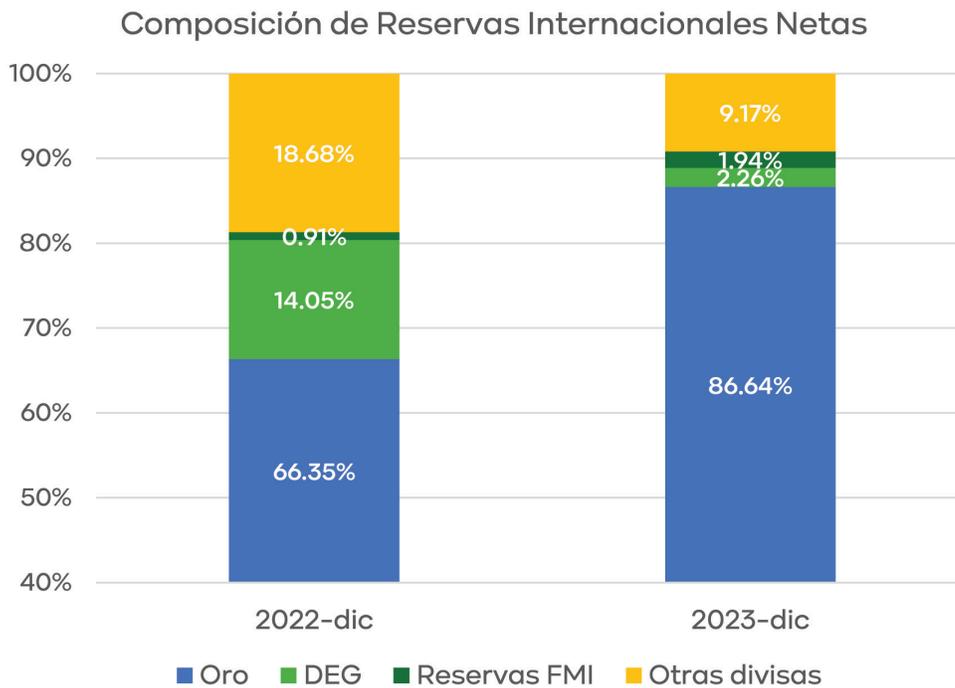
### Saldo Neto Comercial de Hidrocarburos en Millones de USD



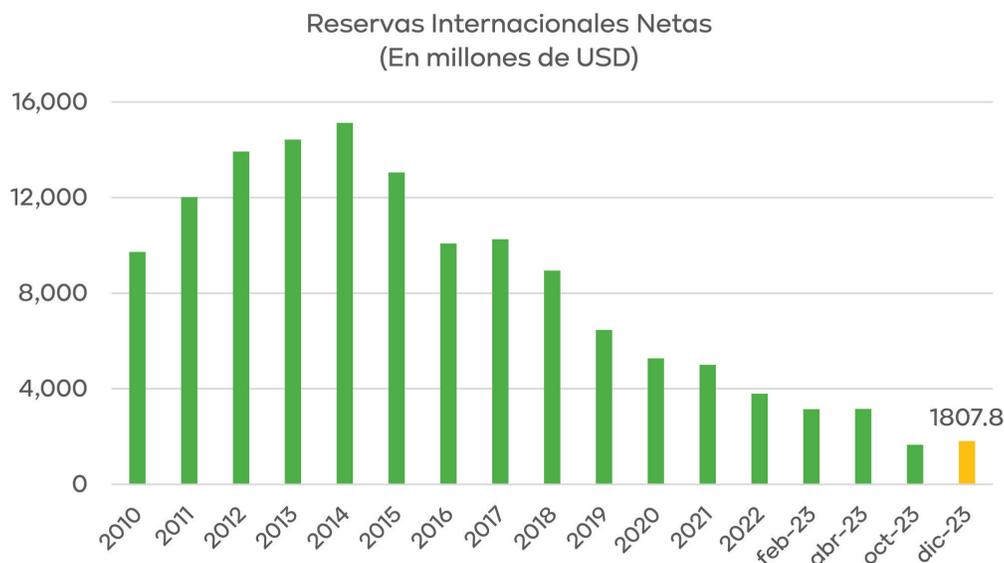
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

De acuerdo con el BCB, el último dato que se tiene acerca de las Reservas Internacionales Netas (RIN) es a diciembre de 2023 con un saldo de USD 1,807.8 millones, mostrando una reducción de 1,350.5 millones de dólares a comparación de lo registrado a abril de 2023 lo que da a cubrir aproximadamente tres meses de importación de bienes y servicios, y casi dos veces los pasivos de deuda externa de corto plazo.

Este declive en RIN se suma al déficit en Balanza Comercial con datos a diciembre de 2023 según el INE, donde a comparación de la gestión 2022 las importaciones han caído 3.2% y las exportaciones han caído en un 20.6%. No obstante, el BCB ratifica tanto la estabilidad de las RIN como la de la economía boliviana en general.

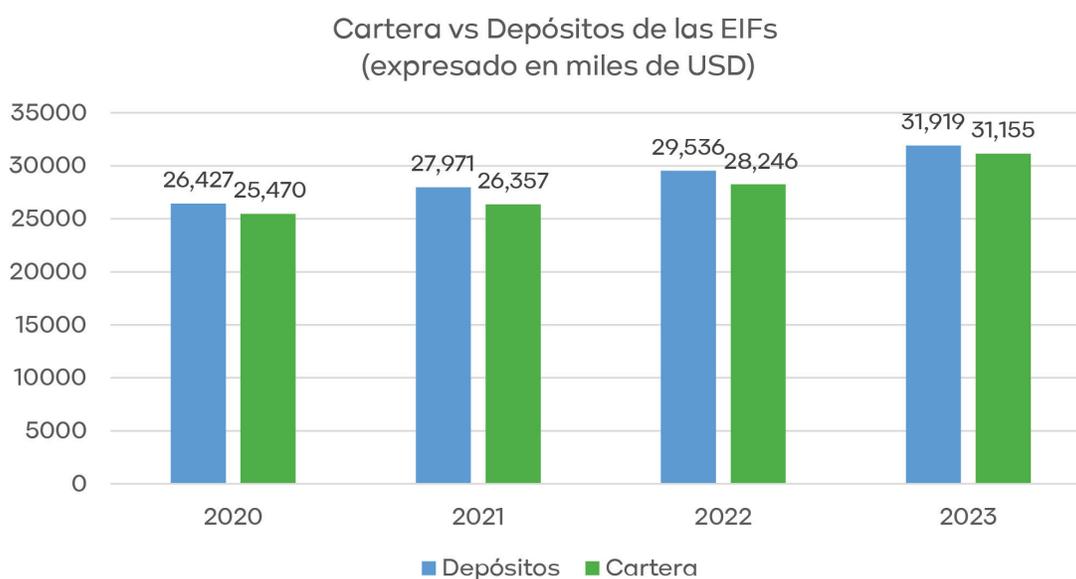


Fuente: Banco Central de Bolivia.



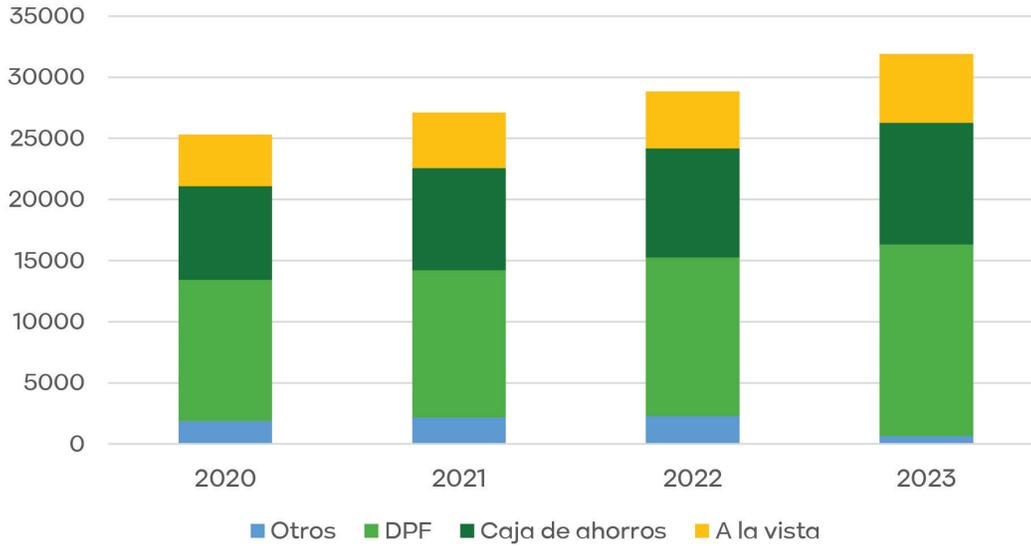
Fuente: Banco Central de Bolivia.

Al cierre de la gestión 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) indicó que el sistema financiero alcanzó un crecimiento de 8.1% en depósitos y 10.3% en créditos. Por otro lado, el comportamiento positivo de los depósitos es destacable por el incremento de los depósitos a plazo fijo (DPF), donde aquellos mayores a un año abarcan el 91.1% de los depósitos totales. En cuanto a la cartera de créditos y su crecimiento, se tuvo como protagonista a los créditos a empresas y hogares, siendo los créditos a empresas el mayoritario con un 63.7%. Por otra parte, enfocando al tipo de crédito, los microcréditos concentran el 31.1% del sistema, seguido de los créditos de vivienda y pyme con 26.3% y 21.8%.



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

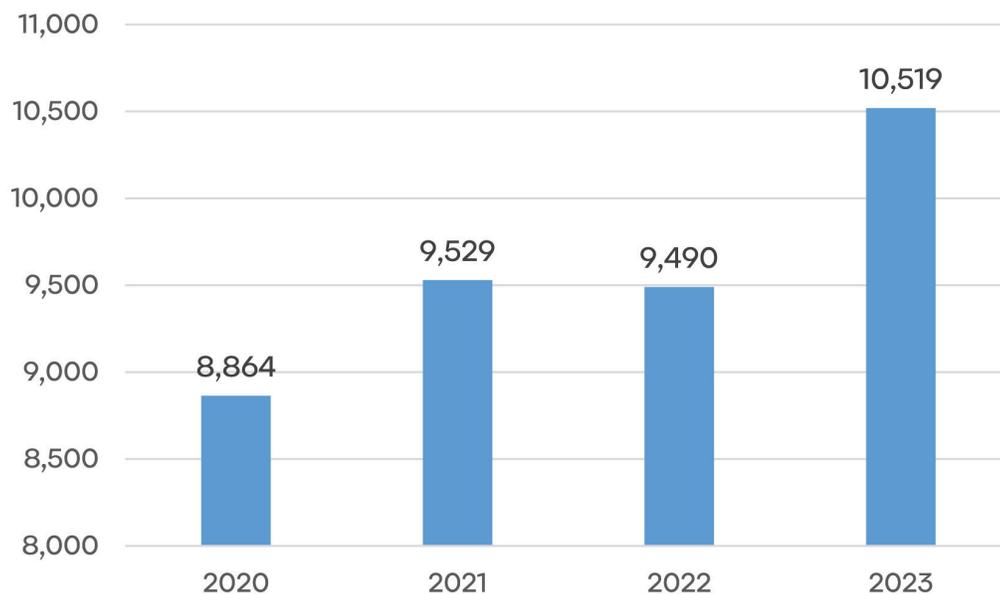
### Estructura de depósitos de la EIFs (expresado en miles de USD)



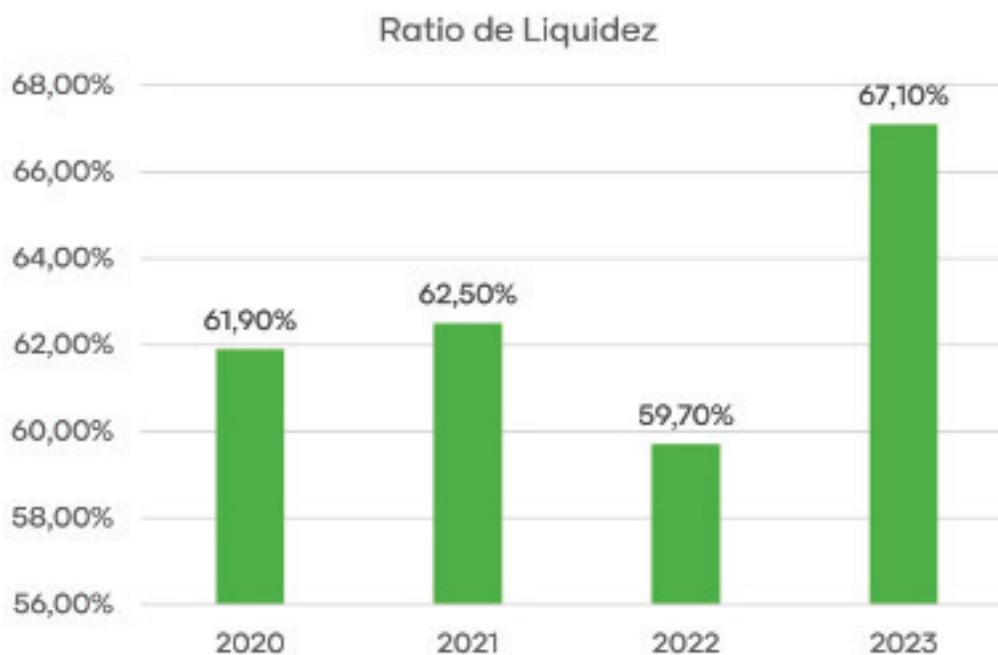
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En los últimos cuatro años el monto de los activos líquidos de las EIF se mantuvo en continuo ascenso, mostrando la capacidad que tienen las mismas para hacer frente a los requerimientos que puedan tener los ahorristas, así como para expandir sus operaciones crediticias. El nivel de la liquidez (disponibilidades e inversiones temporarias) en las EIF con respecto a la gestión 2022 aumentó en un 10.84%.

### Liquidez (expresado en miles de USD)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

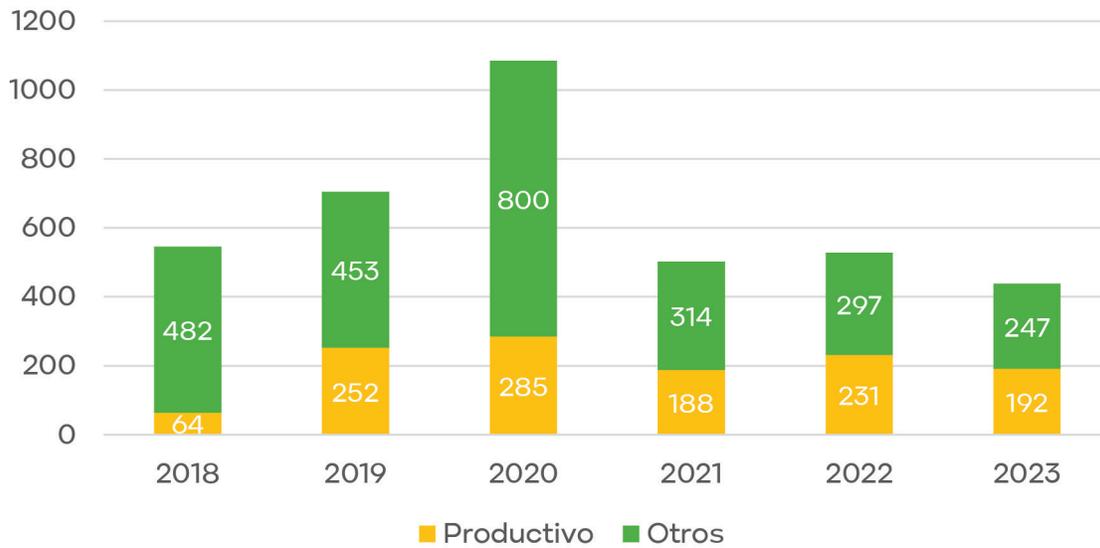


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

## Operaciones Bursátiles

A noviembre de la gestión 2023, el monto negociado en mercado primario fue de USD 493 millones, una variación negativa de 17% a comparación del cierre de la gestión 2022, donde la composición fue de Bonos bancarios bursátiles con 43.66%, Bonos a largo plazo 21.48%, Pagarés bursátiles 20.59%, Cuotas de participación de FICs 12.44%, Valores de titularización 1.73% y Pagares de mesa de negociación 0.10%. En vista de la reducción en monto de las operaciones en mercado primario, se estima que el sector productivo se vio afectado de igual manera por la reducción en el volumen de montos colocados en Bolsa para finales de 2023. En el histórico de los últimos 6 años el monto negociado en mercado primario con mayor volumen se registró en la gestión 2020, con un financiamiento al sector productivo del 26%, cabe remarcar que este porcentaje en las gestiones 2021 y 2022 incrementó al 37% y 44% respectivamente.

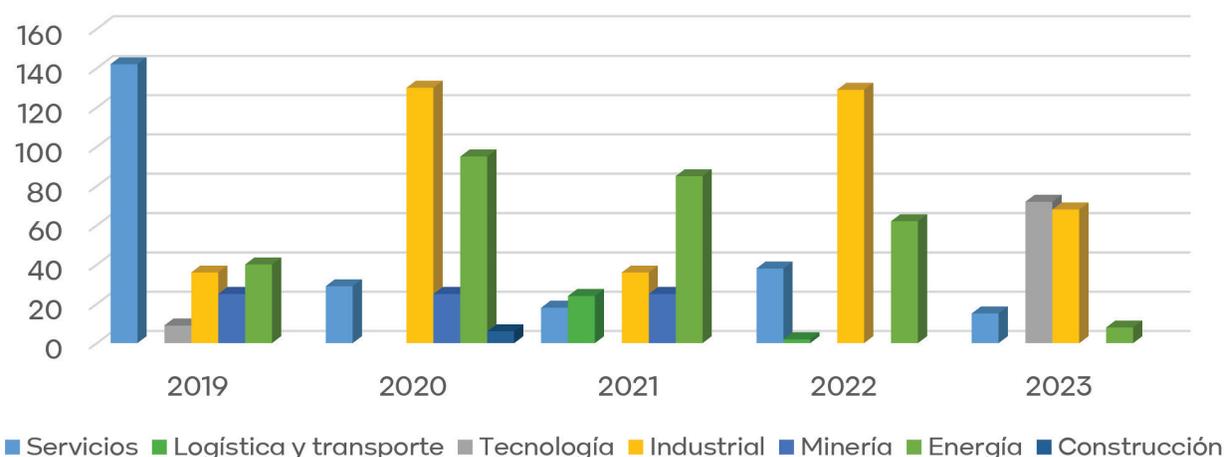
### Monto negociado en mercado primario por sector (expresado en millones de USD)



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI.

Las colocaciones de empresas del sector productivo en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., representan en promedio en los últimos 6 años el 33% del monto colocado total. Durante la gestión 2023, el monto negociado en mercado primario para empresas del sector productivo fue de USD 163.1 millones. La mayor parte del monto obtenido para el financiamiento de empresas del sector productivo durante el 2023 estuvo destinado al rubro Tecnológico que incluye sectores de telecomunicaciones y desarrollo de software con USD 72 millones, el rubro Industrial abarcó USD 68 millones con sectores agropecuarios y agroindustrias y por último el rubro de energía USD 8. Las colocaciones de empresas del sector productivo en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., representan en promedio en los últimos 6 años de 33% del monto colocado total. En cuanto a la gestión 2023, el monto negociado en mercado primario para empresas del sector productivo fue de USD 163 millones, asimilando el 17% de reducción que afectó al mercado primario por un monto de USD 67 millones menos que la gestión 2022.

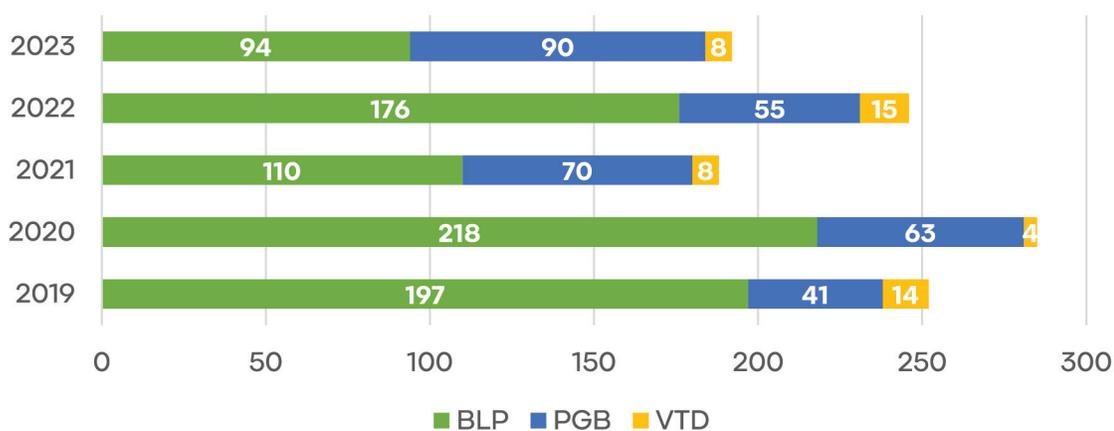
### Monto negociado en mercado primario por rubro del sector productivo (expresado en millones de USD)



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI.

Por otra parte, si se analizan los instrumentos que utilizan las empresas del sector productivo para financiarse, se puede evidenciar que en los últimos cinco años los valores de deuda de largo plazo han sido los más requeridos. Solo durante la gestión 2023 USD 92.1 millones fueron obtenidos por las empresas mediante Bonos a Largo Plazo (BLP) y USD 71 millones mediante Pagares Bursátiles (PGB).

### Monto negociado en mercado primario por tipo de instrumento (expresado en millones de USD)



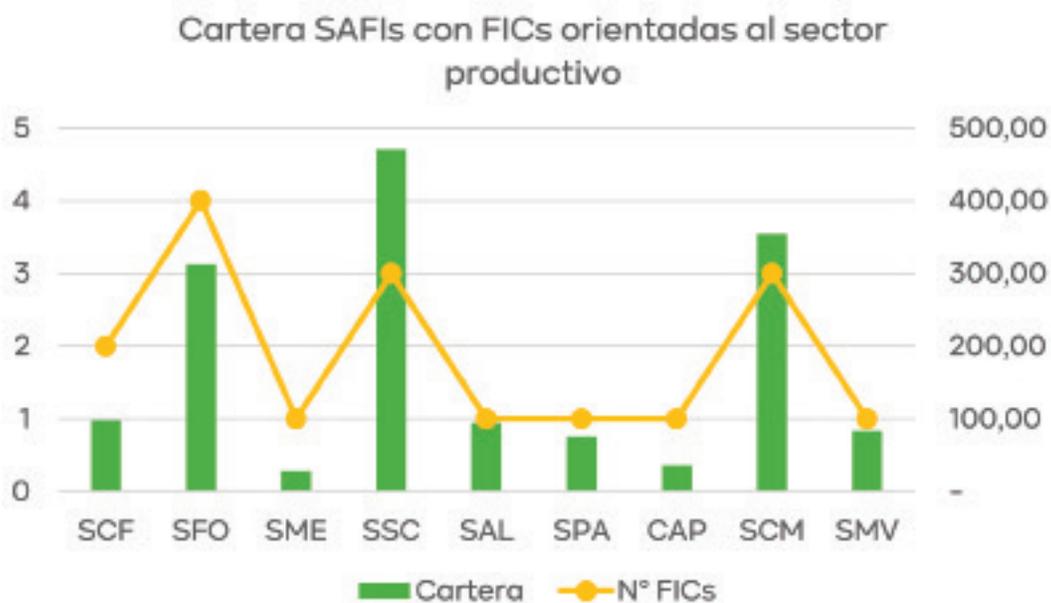
Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI.

Los pagarés bursátiles (PGB), también han sido utilizados con mucha frecuencia durante las últimas cinco gestiones. Llegando a noviembre de 2023 a montos cercanos a los bonos a largo plazo. Las cuales con respecto a la gestión 2022 tuvieron una caída de más del 40%.

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

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

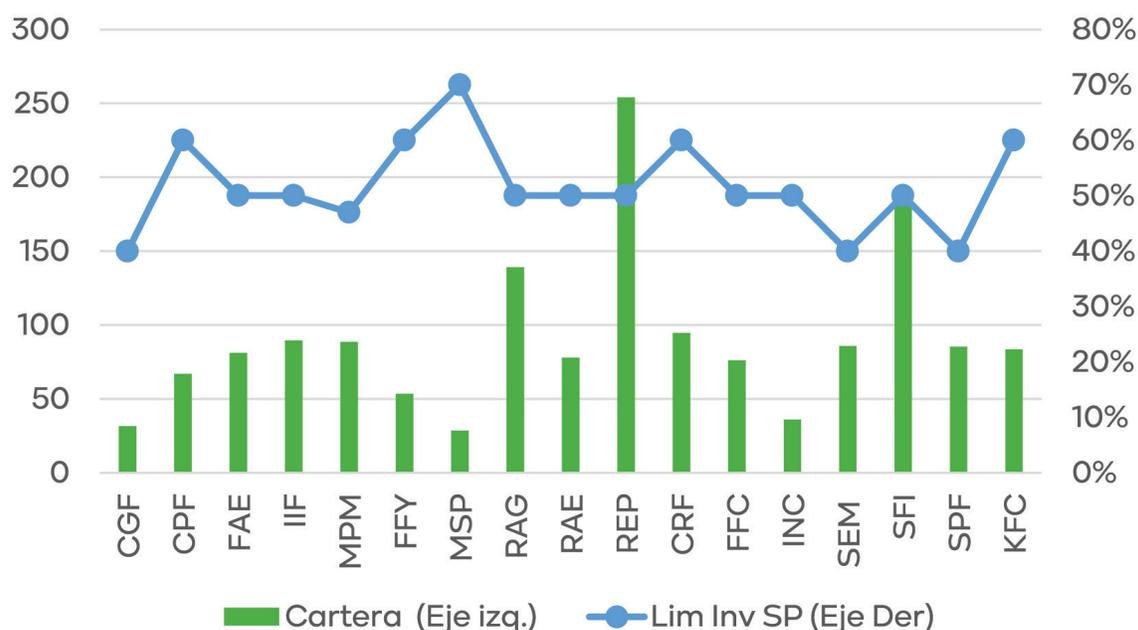
Finalmente, durante los últimos cinco años la industria de Fondos de Inversión Cerrados (FIC's), también han participado en la generación de financiamientos destinados al sector productivo. Hasta el cierre a diciembre 2022 se han colocado cuotas de participación de nueve FIC's, los cuales han levantado un total de USD 713 millones del mercado de valores boliviano, lo cual a septiembre de 2023 ha continuado en ascenso, mostrando un crecimiento en la cartera total de los Fondos de Inversión de 1.7%, donde los FIC's abarcan el 64.6%. De estos 17 FIC's, que tienen definido dentro de sus políticas de inversión la realización de colocaciones de oferta privada en empresas del sector productivo nacional.



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI.

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

**Cartera FIC Productivos y límite máximo de inversión en Sector Productivo**



Fuente: BBV/Elaboración propia MV SAFI.



**16. 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 2023 el activo total de la Sociedad se incrementó en un 12.82% respecto de la gestión anterior, alcanzando los Bs15.21 millones. La mayor concentración del activo corresponde al activo corriente, con un crecimiento del 13.28% entre las gestiones 2022 y 2023. El incremento más importante corresponde a la partida de disponible.

Asimismo, al cierre de la gestión 2023 los documentos y cuentas pendientes de cobro alcanzaron los a Bs336.49 mil de un monto de Bs284.43 mil en la gestión 2022, las mismas que fueron saldadas durante el 2024.

Otro rubro importante corresponde a los activos de uso restringido, los mismos que son utilizados para constituir garantías por el funcionamiento de los Fondos de Inversión administrados.

El pasivo total de la empresa respecto a sus activos totales representa el 20.11% en la gestión 2023 y el 17.71% en la gestión 2022. El incremento de este porcentaje está relacionado con la partida impuestos por pagar.

El financiamiento de los Activos de la Sociedad se genera fundamentalmente por el aporte de los socios (Capital Social) y flujo generado por los aportes no capitalizados realizados en el último trimestre de la gestión 2022. El Patrimonio representa el 79.89% y 82.29% del activo total para las gestiones que culminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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



## Estado de Resultados

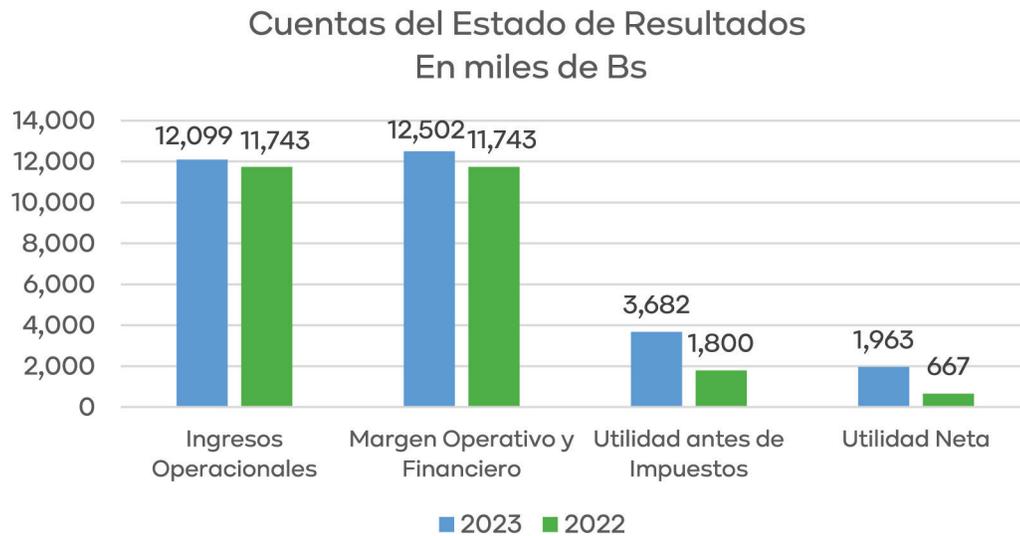
En esta gestión, el Margen Operativo de Marca Verde fue suficiente para cubrir tanto los Cargos Financieros como los Cargos Operativos y los Gastos de Administración.

Respecto a la evolución de las principales cuentas que componen el Estado de Resultados, lo más significativo son los incrementos en los ingresos operacionales, ingresos y gastos financieros y la partida de los gastos registró una disminución respecto de la gestión anterior.

Los ingresos operacionales en la gestión 2023 alcanzaron los Bs12.09 millones, mientras que en la gestión 2022 fueron de Bs11.74 millones. El incremento en esta partida responde a los límites máximos de inversiones alcanzados en el caso de CAP FIC. El Margen Financiero a

diciembre de 2023 fue de Bs430.33 mil, monto superior al registrado en la gestión 2022, debido a un incremento en los rendimientos y ganancias por valoración de las inversiones bursátiles, al cierre de la gestión 2022 se alcanzó los Bs32.80 mil.

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





# 17. FONDOS ADMINISTRADOS



## K12 FIC

---

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

- Agricultura y Ganadería, incluyendo Agroindustria y Cadena Alimentaria;
- Caza, Silvicultura y Pesca, incluyendo la industria transformadora del sector;
- Extracción de petróleo crudo y gas natural;
- Minerales metálicos y no metálicos;
- Industria Manufacturera;
- Producción y distribución de energía eléctrica;
- Construcción;
- Transporte, siempre y cuando el mismo se encuentre relacionado directamente con la contribución al Sector Productivo.

## Objetivo del Fondo y Perfil de Riesgo

---

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

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

Como herramienta de cobertura del riesgo crediticio del portafolio, K12 FIC realizará inversiones por un mínimo del 40% y máximo del 65% del valor de su cartera en valores de deuda soberana emitidos en el Estado Plurinacional de Bolivia y/o en mercados extranjeros. Mínimamente el 30% y hasta un máximo del 50% de los instrumentos en los que invierta el Fondo deberán ser emitidos por países con categoría de calificación de riesgo mínima de deuda soberana de AA. Tratándose de países latinoamericanos, la categoría de calificación debe ser la mínima entre BBB3.

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 AAA según AESA Ratings.

## Información Financiera al 31 de Diciembre de 2023

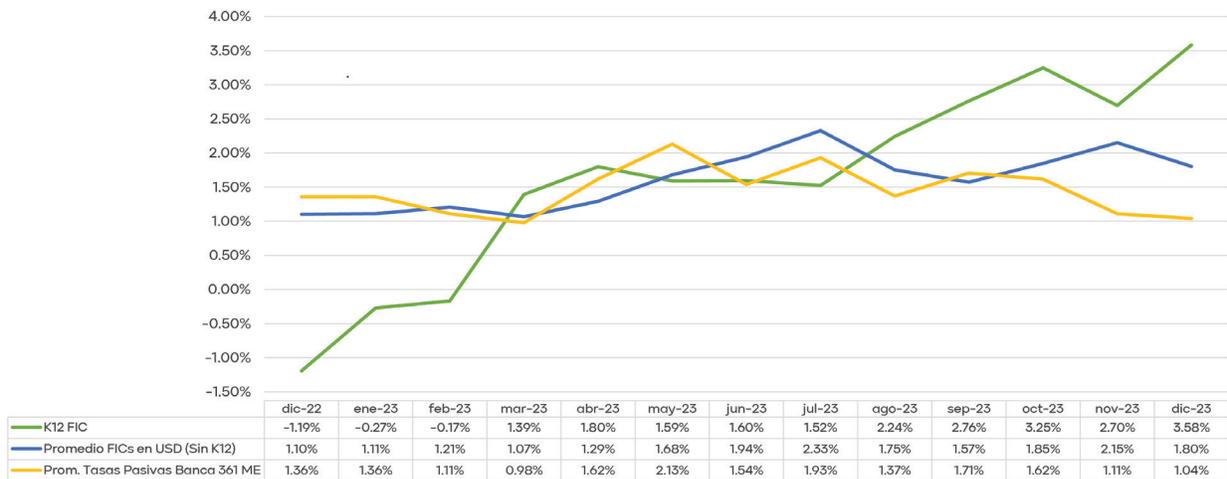
### Composición de la Cartera Total

Tipo de Inversión	Plazo (días)	Monto (\$us.)	Rendimiento	Participación
Valores de Oferta Pública	240	1,715,287	3.55%	1.98%
Valores Corporativos Exterior	650	14,018,311	4.74%	16.21%
Valores Soberanos Bolivia	1130	12,482,596	1.49%	14.43%
Valores Soberanos Continente Americano	692	26,329,668	4.52%	30.44%
Valores Sin Oferta Pública (R. Fija)	974	7,512,090	7.22%	8.69%
Valores Sin Oferta Pública (R. Variable)	0	24,325,541	7.62%	28.13%
Liquidez **	1	101,632	0.00%	0.12%
<b>TOTAL</b>		<b>86,485,125.14</b>		<b>100.00%</b>

\* Incluye comisiones y otros

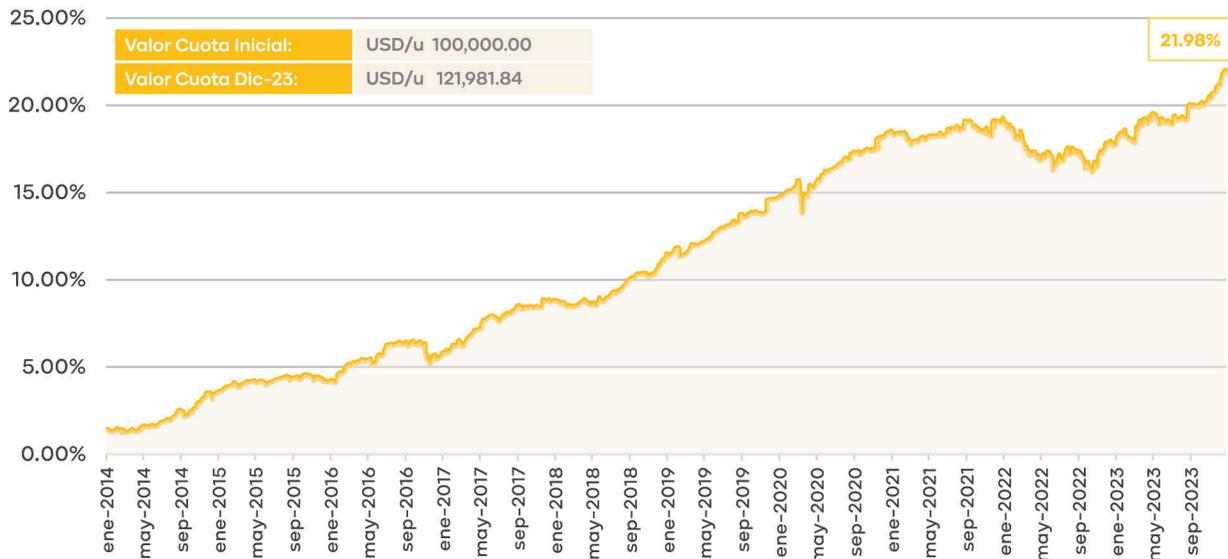
Al 31 de diciembre de 2023, se han efectuado inversiones en Depósitos a Plazo Fijo con un 1.98% de los recursos del Fondo, en valores del extranjero (tanto soberanos como corporativos) que representan un 46.65% de la cartera, en valores soberanos locales un 14.43%, valores sin oferta pública (8.69% invertido en renta fija y 28.13% invertido en renta variable) y finalmente en cuentas de liquidez con un 0.12% de la cartera del Fondo.

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



A lo largo de la gestión 2023 la tasa de rendimiento a 360 días de K12 FIC mostró una tendencia creciente asociada con las marcaciones positivas de las inversiones en el extranjero, llegando a superar a las Tasas Pasivas en Moneda Extranjera de Bancos a 361 días a partir del mes de agosto de 2023, hasta el cierre de diciembre de 2023.

### Rendimiento desde el Nacimiento del Fondo (inception)





## CAP FIC

---

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

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

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

## Objetivo del Fondo y Perfil de Riesgo

---

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

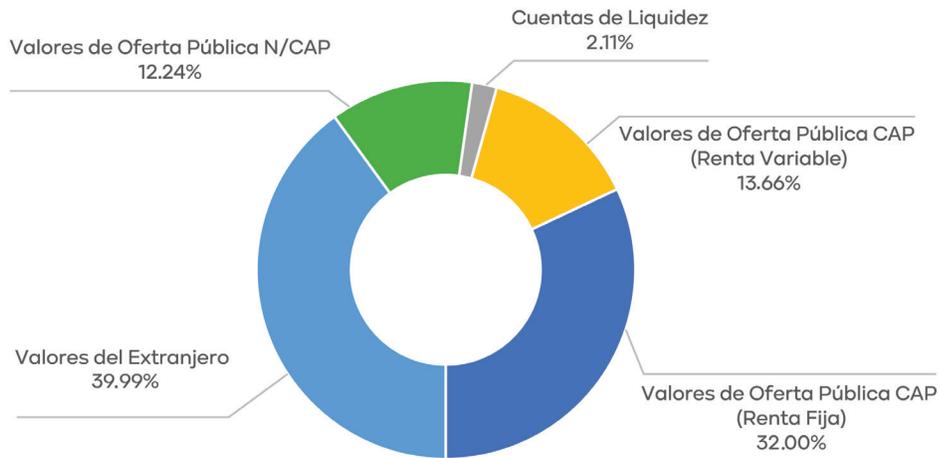
Los bancos medianos con necesidades de capitalización o emisión de deuda subordinada relevante para mantener las tasas de crecimiento de cartera de los últimos cinco años se constituyen en posibles captadores de recursos de CAP FIC.

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

## Información Financiera al 31 de Diciembre de 2023

- Composición de la Cartera Total

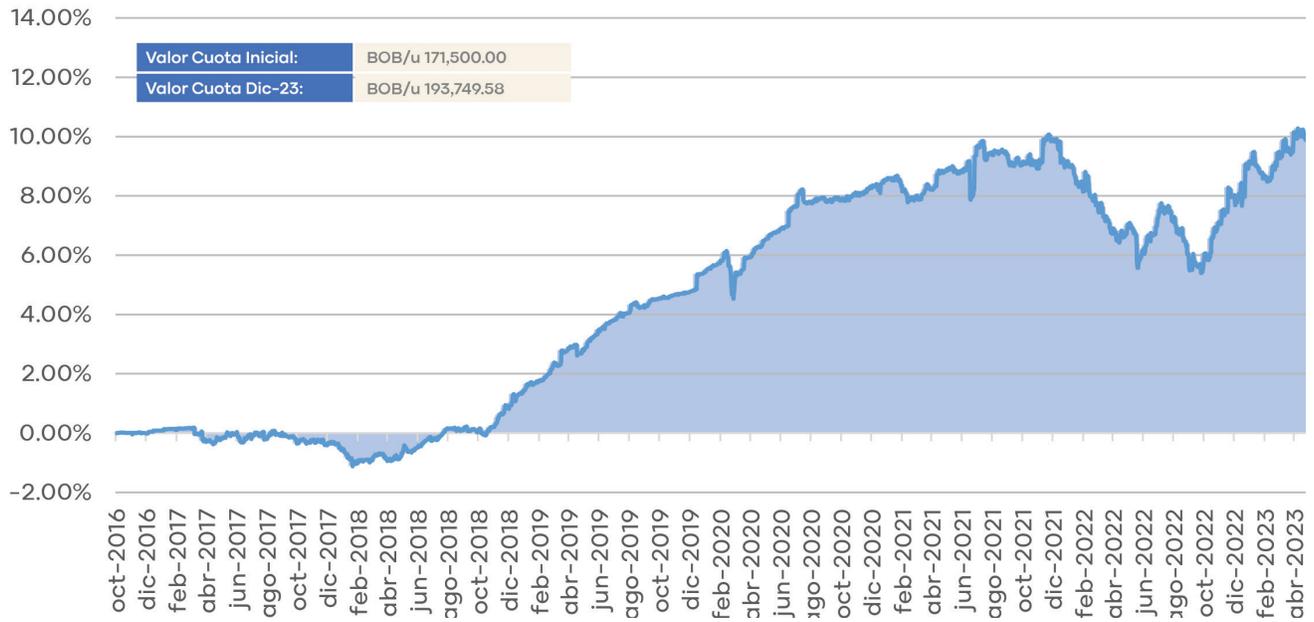
Tipo de Inversión	Plazo (días)	Monto (Bs)	Rendimiento	Participación
Inversiones en Valores de Oferta Pública N/CAP	555	76,216,992.76	3.50%	12.24%
Inversiones en Valores del Extranjero	979	248,930,620.35	3.46%	39.99%
Inversiones en Valores de Oferta Pública CAP (Renta Fija)	1,447	199,185,294.73	5.15%	32.00%
Inversiones en Valores de Oferta Pública CAP (Renta Variable)	0	85,051,079.14	10.63%	13.66%
Liquidez	1	13,133,418.89	0.00%	2.11%
<b>TOTAL</b>		<b>622,517,405.87</b>		<b>100.00%</b>



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

En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, se han efectuado inversiones en Depósitos a Plazo Fijo, Bonos a Largo Plazo de bancos nacionales y Pagarés Bursátiles con un 12.24% de los recursos del Fondo, en valores del extranjero (tanto soberanos como corporativos) que representan un 39.99% de la cartera, en valores de bancos nacionales con el objetivo de mejorar o mantener su capital regulatorio (32.00% invertido en renta fija y 13.66% invertido en renta variable) y finalmente en cuentas de liquidez con un 2.11% de la cartera del Fondo.

- Rendimiento desde el Nacimiento del Fondo (inception)





## 18. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 21 de marzo de 2024

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 2023 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 2023 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 2023 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del Informe con una opinión no modificada de la consultora KPMG S.R.L. de fecha 29 de febrero 2024.

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 KPMG 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 2023.

**Divana Jesús Alvarado Miranda**  
Síndico



## **19. DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**



KPMG S.R.L.  
Capitán Ravelo 2131  
Box 6179  
Tel. +591 2 2442626  
Fax +591 2 2441952  
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
Av. Beni, C. Guapomo 2005  
Cel. +591 69722733  
Santa Cruz, Bolivia

## 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 2023, 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 2023, así como sus resultados y sus 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 (Código IESBA, por sus siglas en inglés) 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 han sido 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 esas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda <i>Ver notas 2.3 b) y 4 b) de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda constituyen una de 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 cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título.</p> <p>Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda, así como sus políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad.</li> <li>▪ Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, probamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y base de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, que son esenciales para garantizar la integridad del proceso de inversiones.</li> <li>▪ Comprendimos la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</li> <li>▪ Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.</li> <li>▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.</li> <li>▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Evaluamos que la presentación y revelación, de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.</li> </ul>
--	---

*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 2022, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 13 de marzo de 2023.

*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 resultante 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, modificar 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.
- 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 planificados 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 les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos 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, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

**KPMG S.R.L.**

  
Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 29 de febrero de 2024



**20. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

## MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Notas	2023 Bs	2022 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4.a)	4.213.154	2.546.234
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	5.748.361	5.747.685
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.c)	336.494	284.430
Impuestos por recuperar	4.d)	552.732	570.560
Gastos pagados por anticipado	4.e)	244.431	269.937
Activo de uso restringido	4.f)	4.026.457	3.930.266
<b>Total del activo corriente</b>		<b>15.121.629</b>	<b>13.349.112</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Documentos por cobrar largo plazo	4.g)	9.166	11.083
Activo fijo	4.h)	48.401	77.998
Activo intangible	4.i)	22.258	33.384
Otros activos	4.j)	7.306	8.467
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>87.131</b>	<b>130.932</b>
<b>Total del activo</b>		<b>15.208.760</b>	<b>13.480.044</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.k)	50.860	47.033
Impuestos por pagar	4.l)	2.437.012	1.888.419
Provisiones	4.m)	213.677	129.721
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.701.549</b>	<b>2.065.173</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones	4.m)	356.937	321.839
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>356.937</b>	<b>321.839</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.058.486</b>	<b>2.387.012</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	5	2.745.300	2.745.300
Aportes no capitalizados	6	6.174.000	6.174.000
Reserva legal	7	1.251.278	1.217.922
Resultados acumulados		1.979.696	955.810
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>12.150.274</b>	<b>11.093.032</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>15.208.760</b>	<b>13.480.044</b>
<b>Cuentas de Orden</b>	10	1.398.971.809	1.392.133.104
<b>Cuentas de Registro</b>	8	3.738.700	3.738.700

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

José Francisco Baldi Zannier  
 Presidente del Directorio  
  
 María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
Saldos al 1 de enero de 2022	2.745.300	-	1.152.747	1.589.245	5.487.292
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29/03/2022	-	-	65.175	(65.175)	-
Distribución de dividendos, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29/03/2022	-	-	-	(1.235.385)	(1.235.385)
Aportes para futuros aumentos de capital, dispuesto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10/11/2022	-	6.174.000	-	-	6.174.000
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	667.125	667.125
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.745.300	6.174.000	1.217.922	955.810	11.093.032
Constitución de reserva legal, dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22/03/2023	-	-	33.356	(33.356)	-
Distribución de dividendos, dispuestos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22/03/2023	-	-	-	(905.949)	(905.949)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	1.963.191	1.963.191
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.745.300</b>	<b>6.174.000</b>	<b>1.261.278</b>	<b>1.979.696</b>	<b>12.150.274</b>

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

José Francisco Baldi Zannier  
 Presidente del Directorio  
  
 María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
 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 FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	2023 Bs	2022 Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
Resultado neto del ejercicio	1.963.191	667.125
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Provisión para beneficios sociales	112.170	109.272
Depreciaciones y amortizaciones	51.482	50.747
Impuestos por Recuperar	(552.732)	570.560
<b>Fondos generados (aplicados) en el resultado del ejercicio (incremento) disminución neto de activos:</b>	<b>1.574.111</b>	<b>1.397.704</b>
Documentos y cuentas pendientes de cobro	(52.064)	2.021.115
Impuestos por recuperar	17.827	40.795
Gastos pagados por anticipado	25.506	(44.439)
Otros activos	1.917	(2.925)
Incremento (disminución) neto de pasivos:		
Impuestos por pagar	1.101.325	(1.151.302)
Provisiones	6.884	(129.183)
Documentos y cuentas pagar a corto plazo	3.828	(969)
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de operación</b>	<b>2.679.334</b>	<b>2.130.796</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Aumento en operaciones de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y patrimonial	(676)	(5.559.311)
Activo de uso restringido	(96.191)	189.830
<b>Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación</b>	<b>(96.867)</b>	<b>(5.369.481)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>		
<b>Cuenta de accionistas - aportantes:</b>		
Aportes no capitalizados	-	6.174.000
Pago de dividendos	(905.949)	(1.235.385)
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento</b>	<b>(905.949)</b>	<b>4.938.615</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión</b>		
Incremento neto en:		
Otros activos	1.160	-
Activo fijo	(10.758)	(35.294)
Activo intangible	-	(44.505)
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>(9.598)</b>	<b>(79.799)</b>
Incremento neto de efectivo	1.666.920	1.620.131
Disponibilidades al inicio del ejercicio	2.546.234	926.103
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>4.213.154</b>	<b>2.546.234</b>

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

José Francisco Baldi Zannier  
 Presidente del Directorio  
  
 María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	Notas	2023 Bs	2022 Bs
Ingresos operacionales	4.n)	12.099.245	11.742.788
Gastos operacionales	4.n)	(27.353)	(32.853)
<b>Margen operativo</b>		<b>12.071.892</b>	<b>11.709.935</b>
Ingresos financieros	4.ñ)	855.220	304.951
Gastos financieros	4.ñ)	(424.887)	(272.155)
<b>Margen financiero</b>		<b>430.533</b>	<b>32.796</b>
<b>Margen operativo y financiero</b>		<b>12.502.225</b>	<b>11.742.731</b>
Ingresos no operacionales	4.o)	22.419	25.812
Gastos no operacionales	4.o)	-	(70.272)
<b>Margen no operacional</b>		<b>22.419</b>	<b>(44.460)</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>12.524.644</b>	<b>11.698.271</b>
Impuesto sobre las utilidades	4.p)	-	(18.694)
Gastos de administración	4.q)	(8.841.956)	(9.900.133)
<b>Resultado operacional antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>3.682.688</b>	<b>1.779.444</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.r)	60	24.529
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4.r)	(643)	(4.340)
<b>Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>(583)</b>	<b>20.189</b>
Utilidad antes de Impuestos		3.682.105	1.799.633
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(1.718.914)	(1.132.508)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>1.963.191</b>	<b>667.125</b>

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

José Francisco Baldi Zannier  
 Presidente del Directorio  
  
 María Ángela Salgueiro Villegas de Hinojosa  
 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°B63/2014 y modificada por Resolución ASFI N°454/2014, se constituyó Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante Escritura Pública del 9 de marzo de 2012, aprobada por el Registro de Comercio de Bolivia con Matrícula N°190480 del 26 de marzo de 2012. Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (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

I. Modificaciones al Manual de Organización y Funciones: En sesión de Directorio de fecha 19 de junio de 2023 con Acta 10/2023, se aprobó el Manual de Organización y Funciones y sus modificaciones, mismo que entró en vigencia el 3 de julio de 2023 (Resolución No. 58/2023)."

II. Durante la gestión 2023 y 2022, 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 05 de noviembre de 2025 hasta el 26 de octubre de 2027.

Al 31 de diciembre de 2023 K12 Fondo de Inversión Cerrado cuenta con una calificación de riesgo de AAA, asignada por AESA Ratings S.A., con cambio de perspectiva estable a negativa, debido al ajuste normativo de ASFI relacionado al nuevo máximo de inversiones y liquidez en el extranjero.

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, CAP Fondo de Inversión Cerrado cuenta con una calificación de riesgo de AAA, asignada por AESA Ratings S.A., con cambio de perspectiva estable a negativa, debido al ajuste normativo de ASFI relacionado al nuevo máximo de inversiones y liquidez en el extranjero.

III. 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 1, 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 establece que las Sociedades Administradoras de Fondos de inversión deben 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 del Fondo, y en defensa de los intereses del mismo, 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.

En fecha 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:

- 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 de fecha 16 de febrero de 2024, autoriza las modificaciones solicitadas al Reglamento Interno y Prospecto de K12 Fondo de Inversión Cerrado, a la fecha la Administración del Fondo se encuentra a la espera de la aprobación por parte de la Asamblea General de Participantes.

A la fecha la Marca Verde SAFI S.A. se encuentra a la espera de la autorización a las modificaciones solicitadas al Reglamento Interno y Prospecto de CAP Fondo de Inversión Cerrado por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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. presentará a la Asamblea General de Participantes dichas modificaciones para su consideración y aprobación. Con la aprobación de los documentos antes mencionados, la Asamblea General de Participantes determinará la fecha de la puesta en vigencia de las modificaciones presentadas, mismas que establecen los plazos de adecuación de las diferentes inversiones que forman parte de la cartera del Fondo, que incluyen la adecuación de las inversiones en valores en el extranjero.

### 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 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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", según corresponda.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en moneda extranjera (dólares estadounidenses), fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 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 Valuación 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 Valuación debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, involucradas en los procesos de valoración, luego del último ruedo de Bolsa, antes de finalizar el día, de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

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

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

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

Cuando no existe Tasa de Rendimiento Relevante en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valuación, 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 Valuación 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) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en valores de renta variable corresponden a inversiones en fondos de inversión valuados en función al valor de cuota de dichos fondos de inversión al cierre de cada ejercicio.

### d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

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

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

### e) Gastos pagados por anticipado

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

### f) 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.

### g) 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.

### h) Activos intangibles

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

### i) 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.

### j) 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 periodo menor a un año de servicio.

### k) 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).

## l) 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.

## m) Cuentas de registro

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

## n) 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.

## o) Ingresos operacionales

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

## p) Gastos operacionales

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

## q) Ingresos financieros

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

## r) Gastos financieros

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

## s) 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.

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

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

## v) 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 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 2023, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2022.

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

### a) Disponible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	768.124	2.042.838
Cuenta corriente en moneda extranjera	131.927	27.957
Otros depósitos a la vista (1)	3.313.103	475.439
	<u>4.213.154</u>	<u>2.546.234</u>

(1) 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero (1)	5.748.361	5.747.685
	<u>5.748.361</u>	<u>5.747.685</u>

(1) Corresponden a letras del tesoro americano.

### c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	285.381	225.480
Fondos de inversión – Comisiones por éxito (1), (3)	-	1.441.770
Cuentas pendientes de cobro al personal	4.083	11.920
Otros deudores	47.030	47.030
Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro (2), (3)	-	(1.441.770)
	<u>336.494</u>	<u>284.430</u>

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

(2) Se aplicó la previsión de incobrabilidad, tomando en cuenta el análisis de escenarios preparado por la Unidad de Gestión Integral de Riesgos, Informe No. 05/2021, que fue de conocimiento del Directorio de la Sociedad.

(3) En Asamblea General de Participantes del Fondo K12 FIC celebrada el 15 de diciembre de 2023, se determinó dejar sin efecto el cobro de la comisión por éxito, como consecuencia, revertir el registro contable de todo devengamiento realizado.

### d) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT)	552.732	570.560
	<u>552.732</u>	<u>570.560</u>

### e) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Seguros contratados	166.818	206.089
Arriendos anticipados	279	280
Otros gastos anticipados (1)	77.334	63.568
	<u>244.431</u>	<u>269.937</u>

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

### f) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Activos restringidos en bolivianos:</b>		
Valores en Garantía Cuotas de Participación en Fondos Nacionales	2.519.188	2.400.860
<b>Activos restringidos en dólares:</b>		
Valores en Garantía emitidos por Emp. Financieras – DPF (1)	1.507.269	1.529.406
	<u>4.026.457</u>	<u>3.930.266</u>

(1) Durante la gestión 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Documentos por cobrar largo plazo	9.166	11.083
	<u>9.166</u>	<u>11.083</u>

## h) Activo fijo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliarios y enseres	9.283	5.952	(2.961)	(4.257)	6.322	1.695
Equipo e instalaciones	23.500	19.750	(12.211)	(9.552)	11.289	10.198
Equipo de computación	143.613	148.638	(112.823)	(82.533)	30.790	66.105
	<u>176.396</u>	<u>174.340</u>	<u>(127.995)</u>	<u>(96.342)</u>	<u>48.401</u>	<u>77.998</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs40.356 y Bs39.003 respectivamente.

## i) Activo intangible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valor original de programas y licencias de computación	44.511	44.510
Amortización de programas y licencias de computación	(22.253)	(11.126)
	<u>22.258</u>	<u>33.384</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs 11.126 y Bs11.744 respectivamente.

## j) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Bienes diversos	7.306	8.467
	<u>7.306</u>	<u>8.467</u>

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Aportes por pagar Administradoras de Fondos de Pensiones (1)	17.887	17.134
Aportes por pagar Fondo Nacional de Vivienda Social	2.041	1.958
Aportes por pagar Caja de Salud	10.208	7.955
Tasas de regulación por pagar ASFI	20.724	19.986
	<u>50.860</u>	<u>47.033</u>

(1) 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	176.942	166.494
Débito fiscal	151.756	142.215
Provisión IUE	2.108.314	1.579.710
	<u>2.437.012</u>	<u>1.888.419</u>

## m) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Corto plazo:</b>		
Provisión de primas y aguinaldos	180.593	102.638
Otras provisiones	33.084	27.083
	<u>213.677</u>	<u>129.721</u>

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Largo plazo:</b>		
Provisión para beneficios sociales	356.937	321.839
	<u>356.937</u>	<u>321.839</u>

## n) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Ingresos por administración y custodia de cartera K12 FIC	6.927.281	6.754.154
Ingresos por administración y custodia de cartera CAP FIC	5.171.964	4.988.634
	<u>12.099.245</u>	<u>11.742.788</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Gastos por administración y custodia	(27.353)	(32.853)
	<u>(27.353)</u>	<u>(32.853)</u>

## ñ) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Ingresos financieros:</b>		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	194.231	53.329
Ganancia valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	590.289	245.992
Otros ingresos financieros	70.700	5.630
	<u>855.220</u>	<u>304.951</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Perdidas por valoración de cartera de inversión	(424.887)	(263.877)
Otros Cargos Financieros	-	(8.278)
	<u>(424.887)</u>	<u>(272.155)</u>

## o) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos por inversiones sin oferta pública	3	3
Ingresos extraordinarios	12.356	23.125
Ingresos de gestiones anteriores	10.060	2.684
	<u>22.419</u>	<u>25.812</u>
Gastos de gestiones anteriores	-	(70.272)
	<u>-</u>	<u>(70.272)</u>

## p) Impuesto sobre las utilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Impuesto sobre las utilidades de la empresa (mantenimiento de valor e interés)	-	(18.694)
	<u>-</u>	<u>(18.694)</u>

## q) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Gastos de personal	(2.768.426)	(2.652.242)
Gastos de comercialización	-	(1.915)
Depreciación y desvalorización de activo	(51.482)	(50.747)
Servicio de computación	(292.284)	(293.924)
Servicio de seguridad	(2.088)	(2.088)
Asesoría legal externa	(292.252)	(278.400)
Auditoría externa	(40.584)	(48.593)
Honorarios profesionales y técnicos	(74.120)	(39.662)
Otros servicios contratados	(3.613.957)	(4.811.109)
Seguros	(200.127)	(195.971)
Comunicación y traslados	(87.062)	(119.638)
Mantenimiento y reparaciones	(45.297)	(45.044)
Impuestos	(422.466)	(424.112)

Gastos notariales y judiciales	(15.132)	(13.603)
Alquileres	(112.596)	(112.596)
Papelaría, útiles y material de servicio	(46.620)	(35.317)
Suscripciones y afiliaciones	(35.807)	(54.853)
Gastos de representación	(3.835)	(949)
Tasas de regulación ASFI	(263.267)	(259.587)
Mantenimiento en cuenta BBV	(128.681)	(126.941)
Gastos por servicios bancarios	(17.394)	(43.717)
Otras multas y sanciones	(598)	(741)
Diferencia por redondeo de decimales	(6.617)	(183)
Gastos de administración diversos	(273.314)	(256.136)
Gastos no deducibles	(45.709)	(29.441)
IVA no deducible	(2.241)	(2.624)
	<u>(8.841.956)</u>	<u>(9.900.133)</u>

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

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Abono por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	60	24.529
Cargo por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	(643)	(4.340)
	<u>(583)</u>	<u>20.189</u>

## NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 Bs100 por cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs 442,58 y Bs 404,07 respectivamente.

## NOTA 6 – APORTES NO 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). A la fecha, ASFI ha solicitado en tres oportunidades complementaciones a la solicitud de "Autorización de Incremento de Capital Social", la Sociedad se encuentra gestionando la documentación complementaria para dar respuesta a la última solicitud de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El aporte no capitalizado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de Bs 6.174.000.

## 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 2023 y 2022 es de Bs 1.251.278 y Bs 1.217.922 respectivamente.

## NOTA 8 – CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	<u>3.738.700</u>	<u>3.738.700</u>
	<u>3.738.700</u>	<u>3.738.700</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos se encuentran constituidos de acuerdo con el siguiente cuadro:

Título y Moneda	Monto	Detalle
	Bs	
DPF USD	1.509.200	Valores constituidos como garantía para la emisión de pólizas de funcionamiento y buena ejecución a favor de la ASFI, registrados a valor nominal.
CFC	2.229.500	Dichas inversiones bursátiles corresponden a valores de renta variable (Cuotas de Inversión en Fondos Cerrados) y valores de renta fija (Depósitos a Plazo Fijo).
Total	<u>3.738.700</u>	

## NOTA 9 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa, según se detalla a continuación:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>Activo:</b>		
Disponible	3.445.030	503.396
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5.748.361	5.747.685

Documentos y cuentas pendientes de cobro	152.386	129.398
Valores en garantía	<u>1.507.268</u>	<u>1.529.406</u>
Total Activo	<u>10.853.045</u>	<u>7.909.885</u>
<b>Pasivo</b>		
Total Pasivo	-	-
Posición neta activa	10.853.045	7.909.885
Posición neta activa USD	<u>1.582.077</u>	<u>1.153.044</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de Bs6,86 por USD 1.

## NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición es la siguiente:

Detalle	2023		2022	
	K12 FIC Bs	CAP FIC Bs	Total Bs	Total Bs
Disponible	2.575.142	13.274.799	15.849.941	5.120.236
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	374.184.615	245.966.186	620.150.801	626.547.842
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	145.538.329	145.538.329	125.655.130
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública				
Inversiones permanentes	216.680.091	217.879.471	434.559.562	410.577.387
Gastos pagados por anticipado	23.134	13.842	36.976	38.013
<b>Total activos</b>	<u>593.462.982</u>	<u>622.672.627</u>	<u>1.216.135.609</u>	<u>1.167.938.608</u>
Gastos	75.884.188	106.952.012	182.836.200	224.194.496
<b>Total gastos</b>	<u>75.884.188</u>	<u>106.952.012</u>	<u>182.836.200</u>	<u>224.194.496</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>669.347.170</u>	<u>729.624.639</u>	<u>1.398.971.809</u>	<u>1.392.133.104</u>

Detalle	2023		2022	
	K12 FIC Bs	CAP FIC Bs	Total Bs	Total Bs
Comisiones por pagar	152.386	132.995	285.381	225.480
Otras provisiones – Auditoría externa	22.638	22.227	44.865	9.243
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	1.381.888
<b>Total pasivo</b>	<u>175.024</u>	<u>155.222</u>	<u>330.246</u>	<u>1.616.621</u>
<i>Patrimonio neto</i>				
Aportes en cuotas de participación	572.452.155	593.869.841	1.166.321.996	1.184.055.040
<b>Total patrimonio neto</b>	<u>572.452.155</u>	<u>593.869.841</u>	<u>1.166.321.996</u>	<u>1.184.055.040</u>
Ingresos	96.719.991	135.599.576	232.319.567	206.461.453
<b>Total ingresos</b>	<u>96.719.991</u>	<u>135.599.576</u>	<u>232.319.567</u>	<u>206.461.453</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>669.347.170</u>	<u>729.624.639</u>	<u>1.398.971.809</u>	<u>1.392.133.104</u>

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

## NOTA 11 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante las gestiones 2023 y 2022, 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 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden a Depósitos a Plazo Fijo y Cuotas de Participación en Fondos Cerrados pignorados en garantía a favor de una aseguradora para la emisión de Pólizas de Caución, con el fin de cumplir con lo establecido en la normativa vigente respecto a la garantía de funcionamiento y buena ejecución a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

## NOTA 13 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene participaciones en otras sociedades.

## NOTA 14 – RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tiene restricciones para la distribución de utilidades.

## NOTA 15 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene contratos con empresas relacionadas por servicios de asesoramiento financiero empresarial, asistencia técnica especializada, asesoramiento integral en la estructuración, constitución y comercialización de fondos cerrados, así como asesoramiento técnico especializado, habiendo registrado gastos por el monto de Bs 3.544.828 y quedando pendiente de pago para la gestión 2024 Bs 2.029.

## NOTA 16 – CONTINGENCIAS

No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

## NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros, excepto por lo siguiente:

En Sesión de Directorio N°02/2024 y a través de la Resolución N°19/2024, se autorizó realizar un préstamo por Bs 8.575.000 mediante pagarés emitidos del accionista Inwestimento Sociedad de Inversiones S.A. Esta operación fue ejecutada el 6 de febrero de 2024.



José Francisco Baldi Zannier  
Presidente del Directorio



María Ángela Salgueiro Villegas de Hinajosa  
Gerente General



Diviana Jesús Alvarado Miranda  
Síndico



Elvis Gueri Villafán Ochoa  
Contador General



 +591 2 2971662

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

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

