



# ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021





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

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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de K12 FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (el Fondo) administrado por MARCA VERDE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) 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 ASF. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 3 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que el Fondo cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASF para entidades intermediarias del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### Aspectos clave de la auditoría

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



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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

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



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

### 1. Valuación de las inversiones

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Tal como se expone en las Notas 3.2.b) y 3.2.c) a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración establecida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) y las inversiones no bursátiles se valúan según lo establece el artículo 46 del Reglamento Interno del Fondo.</p> <p>El cumplimiento de esta metodología de valoración requiere que el Fondo cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de estos.</p> <p>Asimismo, requiere la interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p> <p>Los importes de estas inversiones que se exponen en las Notas 6 y 8 a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda e inversiones permanentes, son relevantes para los estados financieros, por tanto su registro y valuación han sido considerados como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El entendimiento del proceso de valuación y registro contable de las inversiones bursátiles en valores bursátiles.</li> <li>• La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones en valores bursátiles respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).</li> <li>• La evaluación de la valoración de las inversiones no bursátiles de acuerdo con el Reglamento Interno, incluyendo la clasificación contable.</li> <li>• La evaluación del cumplimiento de los aspectos establecidos en el Reglamento Interno del Fondo y su normativa, para la evaluación previa y seguimiento a las inversiones efectuadas al cierre del ejercicio.</li> <li>• Circularización de saldos de las inversiones al cierre del ejercicio.</li> </ul>

### Responsabilidades del Administrador del Fondo de Inversión en relación con los estados financieros

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



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

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

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

Lic. Aud. Javier Iriarte J.  
Socio  
MAT. PROF. Nº CAUB-9324  
MAT. PROF. Nº CAULP-3690

La Paz, 13 de marzo de 2023

# ESTADOS FINANCIEROS



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

	Notas	2022	2021
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	5	1.992.184	9.453.662
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	3.2.b, 6	352.747.131	343.110.747
Gastos pagados por anticipado	7	24.284	22.701
<b>Total activo corriente</b>		<b>354.763.599</b>	<b>352.587.110</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	3.2.c, 8	219.204.608	227.656.312
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>219.204.608</b>	<b>227.656.312</b>
<b>Total activo</b>		<b>573.968.207</b>	<b>580.243.422</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9	129.398	107.875
Provisiones	10	4.766	8.781
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>134.164</b>	<b>116.656</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	11	1.381.888	1.381.888
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.381.888</b>	<b>1.381.888</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1.516.052</b>	<b>1.498.544</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes en cuotas de participación	3.2.d, 12	578.744.878	576.079.961
Resultados acumulados	3.2.e	(6.292.723)	2.664.917
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>572.452.155</b>	<b>578.744.878</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>573.968.207</b>	<b>580.243.422</b>

Las notas 1 a 26 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

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

	Valor total de las cuotas de los participantes	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 1º de enero de 2021	557.792.517	18.287.444	576.079.961
Capitalización de los rendimientos de la gestión 2020	18.287.444	(18.287.444)	-
Resultado neto del ejercicio	-	2.664.917	2.664.917
Saldos al 31 de diciembre de 2021	576.079.961	2.664.917	578.744.878
Capitalización de los rendimientos de la gestión 2021	2.664.917	(2.664.917)	-
Resultado neto del ejercicio	-	(6.292.723)	(6.292.723)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>578.744.878</b>	<b>(6.292.723)</b>	<b>572.452.155</b>

Las notas 1 a 26 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

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

	2022	2021
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
Resultado neto del ejercicio	(6.292.723)	2.664.917
<b>Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Previsión menor valor en inversiones	-	-
<b>Fondos generados (aplicados) en el resultado del ejercicio</b>	<b>(6.292.723)</b>	<b>2.664.917</b>
(Incremento) disminución neta de activos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
Gastos pagados por anticipado	(1.583)	14.845
Incremento (disminución) neta de pasivos:		
Provisiones	(4.014)	(1.180)
Documentos y cuentas pagar a corto plazo	21.522	20.712
Documentos y cuentas pagar a largo plazo	-	-
<b>Flujo neto originado en actividades de operación</b>	<b>15.925</b>	<b>34.377</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
(Aumento) disminución en operaciones de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(9.636.384)	(4.206.975)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	-
Inversiones permanentes	8.451.704	(383.791)
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de intermediación</b>	<b>(1.184.680)</b>	<b>(4.590.766)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>		
<b>Cuotas de participación - participantes:</b>		
Cuotas de participación pagadas	-	-
Aumento de cuotas de participación	-	-
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión</b>		
Incremento neto en:		
Otros activos	-	-
Activo fijo	-	-
Activo intangible	-	-
<b>Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Movimiento neto de efectivo	(7.461.478)	(1.891.472)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	9.453.662	11.345.134
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<b>1.992.184</b>	<b>9.453.662</b>

Las notas 1 a 26 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

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

	Notas	2022	2021
Ingresos operacionales		-	-
Gastos operacionales	3.2.h, 13	(7.920.898)	(8.149.398)
<b>Margen operativo</b>		<b>(7.920.898)</b>	<b>(8.149.398)</b>
Ingresos financieros	3.2.f, 14	89.202.771	72.831.486
Gastos financieros	3.2.g, 14	(88.973.010)	(71.155.580)
<b>Margen financiero</b>		<b>229.761</b>	<b>1.675.906</b>
<b>Margen operativo y financiero</b>		<b>(7.691.137)</b>	<b>(6.473.492)</b>
Gastos de administración	3.2.i, 15	(780.338)	(577.986)
<b>Resultado operacional</b>		<b>(8.471.475)</b>	<b>(7.051.478)</b>
Ingresos no operacionales	3.2.j, 16	2.180.082	9.725.243
Gastos no operacionales	16	-	-
<b>Margen no operacional</b>		<b>2.180.082</b>	<b>9.725.243</b>
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	17	1.104	321
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	17	(2.434)	(9.169)
<b>Ajustes por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>(1.330)</b>	<b>(8.848)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>(6.292.723)</b>	<b>2.664.917</b>

Las notas 1 a 26 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

## NOTA 1 - ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DEL FONDO

### a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 959 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, se constituyó Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante escritura pública del 9 de marzo de 2012, aprobada por el Registro de Comercio de Bolivia con Matricula N°190480 del 26 de marzo de 2012. Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI N° 295/2012, del 9 de julio de 2012, autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

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

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

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

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

i) Manual de Organización y Funciones.- En sesión de Directorio de fecha 24 de enero de 2022 con Acta 02/2022, se ratifica la estructura organizacional y el Manual de Organización y Funciones, mismo que entró en vigencia el 24/01/2022 (Resolución 13/2022).

ii) Modificaciones al Reglamento Interno y Prospecto.- Durante la gestión 2020, mediante CITE: ASFI/DSVS-C/R-133363/2020 de fecha 22 de octubre del 2020, la ASFI autorizó las modificaciones solicitadas al Reglamento Interno y Prospecto de K12 FIC, mismas que fueron aprobadas por la Asamblea General de Participantes del Fondo el 27 de julio del 2021

## NOTA 2 - ANTECEDENTES GENERALES DEL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

### Denominación y autorización

El Fondo de Inversión Cerrado se denomina K12 Fondo de Inversión Cerrado (K12 FIC). El denominativo del fondo obedece a su capacidad de realizar inversiones de capital en el Sector Productivo a un plazo de hasta 12 años y fue autorizado mediante Resolución ASFI N° 853/2013 del 31 de diciembre de 2013, inició la colocación de cuotas el 6 de enero de 2014 e inició operaciones el 7 de enero de 2014.

K12 Fondo de Inversión Cerrado no constituye por sí misma una entidad legal separada de Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., en este sentido se constituye en un Patrimonio Autónomo.

### Características principales:

Sociedad Administradora:	Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Denominación del Fondo:	K12 Fondo de Inversión Cerrado.
Tipo de Fondo de Inversión:	Fondo de Inversión Cerrado.
Tipo de valor:	Cuotas de Participación.
Denominación de la emisión:	Cuotas de Participación K12 FIC.
Moneda en la que se expresa el Valor:	Dólares Estadounidenses.
Moneda de los activos del Fondo:	Conforme a lo establecido en la Política de Inversiones.
Monto de la emisión:	USD 225.000.000 (Doscientos Veinticinco millones 00/100 Dólares Estadounidenses).
Monto mínimo de Colocación:	Veinte por ciento (20%) de las Cuotas.
Fecha de inicio de actividades del Fondo:	A partir del siguiente día hábil administrativo en que se hayan colocado al menos el veinte por ciento (20%) de las Cuotas de K12 FIC. Se cumplió con el requisito para el inicio de actividad en fecha 7 enero de 2014.
Plazo de vida del Fondo:	Cuatro mil trescientos veinte (4.320) días calendario a partir del inicio de actividades, con la posibilidad de renovarse en dos (2) ocasiones por otros setecientos veinte (720) días calendario cada una, sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Participantes. El acuerdo adoptado por la Asamblea deberá realizarse al menos con un (1) año de anticipación al vencimiento del plazo del Fondo. Siendo el año de vencimiento del Fondo el 2027.
Forma de representación de las cuotas de participación:	Anotaciones en cuenta inscritas en la EDV S.A.
Forma de circulación de las cuotas de participación:	Nominativa.
Bolsa en la cual se inscribirán las cuotas de participación:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Número de serie de la emisión:	Única.
Cantidad de cuotas de participación:	2.250.
Clave de pizarra:	KFC-EIU-13.
Fecha de emisión:	6 de enero de 2014.
Número y fecha de registro en el RMV:	ASFI/DSV-FIC-KFC-002/2013 del 31 de diciembre de 2013.
Número de Resolución Administrativa:	Resolución ASFI N° 853/2013 del 31 de diciembre de 2013. Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Estructuradores:	Sudaval Agencia de Bolsa S.A.
Agente colocador de la oferta pública:	Mercado Primario Bursátil, a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma y procedimiento de colocación primaria:	A mejor esfuerzo.
Modalidad de colocación:	USD 100.000 (Cien mil 00/100 Dólares Estadounidenses)
Valor Nominal de la cuota de participación:	Mínimamente a la par del Valor Nominal.
Precio de colocación de la cuota de participación:	Doscientos setenta (270) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Plazo de colocación primaria:	AESA Ratings Pacific Credit Rating S.A.
Entidad calificadora de riesgo:	A1 AESA Ratings AA3 Pacific Credit Ratings.
Calificación de riesgo:	El capital y los rendimientos serán cancelados a los participantes al momento de la liquidación de K12 FIC.
Forma y periodicidad de pago del capital y rendimientos:	El capital y los rendimientos generados serán cancelados en las oficinas de Marca Verde SAFI S.A.
Lugar de pago de capital y rendimientos:	

### Tipo de Fondo

K12 FIC es un Fondo de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio se encuentra dividido en Cuotas de Participación de igual monto, las mismas que son representadas mediante anotaciones en cuenta registradas en la EDV S.A.

El rendimiento que obtenga el Participante depende del desempeño de los instrumentos que componen la cartera de inversión.

### Cuotas de participación

Las cuotas son redimibles al vencimiento de K12 FIC y también son negociables en mercado secundario.

### Objeto

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

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.

K12 FIC, como objeto complementario, realizará también inversiones en Valores bursátiles, extrabursátiles, de oferta pública y/o privada, conforme a lo especificado en el Reglamento Interno

## NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido elaborados a valores históricos, de acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS/IV N° 1296 del 24 de noviembre de 2006, que aprueba las modificaciones y actualizaciones al Manual Único de Cuentas para Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos de Inversión, Entidades de Depósito de Valores y Fondos de Garantía, así como las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere que el Administrador del Fondo realice estimaciones que afectan los montos de activos, 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 el Administrador del Fondo 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.

### 3.1 Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades del Mercado de Valores.

### 3.2 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por el Fondo son los siguientes:

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

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

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs2,40898 y Bs2,37376 por UFV 1, respectivamente.

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

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

#### i) Valores de Renta Fija

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

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

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

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

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento Relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



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

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

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

## iii) Inversiones en el extranjero

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

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

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

Dónde:

%VPN = Porcentaje del valor par nacional.

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

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

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

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

## c) Inversiones permanentes

Las operaciones en inversiones permanentes comprenden principalmente a valores no bursátiles tales como Bonos Opcionalmente Convertibles en Acciones (BOCAS) e Inversiones en Acciones Preferidas, cuyo plazo económico es mayor a un año y se registran y valorizan de acuerdo a lo establecido en el artículo 46 del Reglamento Interno del Fondo.

También existen están compuestas por valores de renta fija de oferta pública en bonos bancarios bursátiles cuyo plazo económico es mayor a un año y se registran y valorizan de acuerdo con lo establecido en la "Metodología de Valoración" para las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero detallada en el Título I, Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, bajo los criterios que se detallan en la nota 3.2 b) i).

## d) Patrimonio neto

El Patrimonio Neto está conformado por las cuotas de participación adquiridas por los participantes más rendimientos acumulados.

## e) Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio del Fondo de Inversión se determina en función al registro de los ingresos menos los gastos, expresados en valores históricos y registrado por el método contable de devengado.

## f) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a los ingresos obtenidos por los rendimientos de inversiones en valores e ingresos por valuación de valores a precios de mercado, así como los ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades y se registran en función al método contable de devengado.

## g) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por venta de valores bursátiles y pérdida en valoración de cartera de inversiones, los cuales se contabilizan por el método contable de devengado.

## h) Gastos operacionales

Los cargos operacionales corresponden principalmente a las comisiones por administración y custodia pagadas a Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y se registran en función al método contable de devengado.

## i) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden a asesoría legal externa, calificación de riesgo, honorario al Representante Común, gastos notariales y otros servicios contratados, los mismos son contabilizados por el método contable de devengado.

## j) Ingresos no operacionales

Los ingresos no operacionales corresponden a ganancias por valoración de otras inversiones sin oferta pública y se registran en función al método contable de devengado.

## NOTA 4 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

## NOTA 5 – DISPONIBLE

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

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas corrientes y caja de ahorro en moneda nacional	471.412	3.004.531
Cuentas corrientes en moneda extranjera	261.357	5.093.381
Otros depósitos a la vista (*)	1.259.415	1.355.750
	<u>1.992.184</u>	<u>9.453.662</u>

(\*) Corresponde a cuentas de liquidez en bancos de inversión que el Fondo mantiene en el exterior.

## NOTA 6 – INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

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

	2022 Bs	2021 Bs
Valores emitidos por entidades del Estado o instituciones públicas nacionales	78.133.918	53.657.241
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	20.599.933	17.164.404
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero (1)	254.013.280	272.289.102
	<u>352.747.131</u>	<u>343.110.747</u>

(1) El Fondo realiza inversiones en el extranjero de acuerdo con lo establecido en su Reglamento Interno.

	2022 Bs	2021 Bs
Bonos de Deuda Soberana en el Extranjero	163.699.442	184.029.678
Bonos Corporativos Emitidos a Largo Plazo	80.083.177	88.259.424
Letras del Tesoro Emitidas en el Extranjero	10.230.661	-
	<u>254.013.280</u>	<u>272.289.102</u>

## NOTA 7 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2022 Bs	2021 Bs
Otros pagos anticipados	24.284	22.701
	<u>24.284</u>	<u>22.701</u>

## NOTA 8 – INVERSIONES PERMANENTES

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

	2022 Bs	2021 Bs
Valores bursátiles representativos de deuda	2.486.201	11.440.542
Acciones preferentes sin oferta pública	166.767.548	167.162.244
Otras inversiones sin oferta pública	51.484.579	50.896.126
Previsión por pérdida en inversiones permanentes (1)	(1.533.720)	(1.842.600)
	<u>219.204.608</u>	<u>227.656.312</u>

(1) La previsión para el castigo de las inversiones se la realiza de acuerdo con lo establecido en el Artículo 36 del Reglamento Interno del Fondo.

## NOTA 9 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

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

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas por pagar	129.398	107.875
	<u>129.398</u>	<u>107.875</u>

## NOTA 10 – PROVISIONES

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

	2022 Bs	2021 Bs
Otras provisiones - Auditoría	4.766	8.781
	<u>4.766</u>	<u>8.781</u>

## NOTA 11 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas por pagar	1.381.888	1.381.888
	<u>1.381.888</u>	<u>1.381.888</u>

## NOTA 12 – APORTES EN CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2022, las cuotas pagadas ascienden a Bs 758.744.878 equivalentes a 709 cuotas. Adicionalmente, se deben considerar los resultados acumulados por Bs (6.292.723) totalizando un fondo neto de Bs 572.452.155 con un valor de Bs807.408 por cada cuota de participación.

Al 31 de diciembre de 2021, las cuotas pagadas ascienden a Bs 576.079.961 equivalentes a 709 cuotas. Adicionalmente, se deben considerar los resultados acumulados por Bs 2.664.917 totalizando un fondo neto de Bs 578.744.878 con un valor de Bs816.283 por cada cuota de participación.

En relación al Patrimonio, el Reglamento Interno de K12 FIC establece que la denominación de las Cuotas de Participación es en Dólares Americanos, esta posición pasiva en moneda extranjera no está correlacionada con una posición activa al 100% en este tipo de moneda, considerando que el numeral 29.4 del Reglamento Interno del Fondo, establece que el 40% de las inversiones que el Fondo realice en valores o instrumentos sin oferta pública deberán estar denominadas en moneda extranjera.

Adicionalmente, el Reglamento Interno no establece en los lineamientos para la liquidación de K12 FIC detallado en el numeral 62.4 del Reglamento Interno, la obligatoriedad de cambiar la totalidad de los recursos de K12 FIC a su vencimiento en moneda extranjera, dejando la decisión de la forma en cómo se devolverán los recursos a la Asamblea de Participantes convocada un año antes del vencimiento del Fondo.

## NOTA 13 – GASTOS OPERACIONALES

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos por administración y custodia de valores	(7.763.396)	(8.001.003)
Gastos operativos del Fondo de Inversión	<u>(157.502)</u>	<u>(148.395)</u>
	<u>(7.920.898)</u>	<u>(8.149.398)</u>

## NOTA 14 – INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos financieros:		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	1.112.926	91.114
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	10.109.727	4.645.282
Ganancia por valoración de cartera de inversión bursátiles	55.882.075	40.574.003
Otros ingresos financieros	(1) 22.098.043	27.521.087
	<u>89.202.771</u>	<u>72.831.486</u>
Gastos financieros:		
Pérdida por venta de valores bursátiles	(328.875)	(198.270)
Pérdida por valoración de cartera de inversiones	(88.371.735)	(70.462.450)
Otros cargos financieros	<u>(272.400)</u>	<u>(494.880)</u>
	<u>(88.973.010)</u>	<u>(71.155.580)</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, dentro de la cuenta Otros Ingresos Financieros, se encuentran contemplados principalmente los rendimientos sobre otras Inversiones no Bursátiles por Bs12.892.334 y Bs22.457.047 respectivamente.

## NOTA 15 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Servicios contratados	(242.193)	(248.492)
Otros gastos administrativos	<u>(538.145)</u>	<u>(329.494)</u>
	<u>(780.338)</u>	<u>(577.986)</u>

## NOTA 16 – INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos por inversión sin oferta pública	2	3
Otros ingresos extraordinarios	<u>2.180.080</u>	<u>9.725.240</u>
	<u>2.180.082</u>	<u>9.725.243</u>

## NOTA 17 – ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	2022	2021
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste inflación	1.104	321
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste inflación	<u>(2.434)</u>	<u>(9.169)</u>
	<u>(1.330)</u>	<u>(8.848)</u>

## NOTA 18 – SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Ley N° 2492 (Código Tributario) detalla en su artículo 23° a los distintos tipos de contribuyentes, exceptuando de ellos a los patrimonios autónomos emergentes de procesos de titularización y los fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y demás fideicomisos. En este contexto el Fondo de Inversión no es un contribuyente sujeto a impuestos.

Esta condición se encuentra reiterada con la Ley N° 3446 que define en su artículo 9° que están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras los créditos y débitos en cuentas de Patrimonios Autónomos, con excepción de los débitos efectivamente cobrados por el fideicomitente o beneficiario.

## NOTA 19 – POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

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

	2022	2021
	Bs	Bs
<b>Activo</b>		
Disponible	1.520.772	6.449.131
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	268.012.504	283.729.644
Inversiones permanentes	<u>2.486.201</u>	<u>-</u>
<b>Total activo</b>	<u>272.019.477</u>	<u>290.178.775</u>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	129.398	107.875
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	1.381.888	1.381.888
Provisión Auditoría	<u>4.766</u>	<u>8.780</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>1.516.052</u>	<u>1.498.543</u>
Posición neta activa	<u>270.503.425</u>	<u>288.680.232</u>

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

## NOTA 20 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han identificado saldos que afecten gestiones anteriores.

## NOTA 21 – RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se registraron resultados extraordinarios, excepto por los importes detallados en la Nota 16 (Otros ingresos extraordinarios) y 17.

## NOTA 22 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tiene bienes de disponibilidad restringida.

## NOTA 23 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo tiene participaciones en otras sociedades por un monto de Bs166.767.548 y Bs167.162.244, respectivamente, el detalle se expone en la nota 8.

## NOTA 24 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tiene operaciones con sociedades relacionadas.

## NOTA 25 – CONTINGENCIAS

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

## NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES


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

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

 +591 2 2971662

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

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

