

Memoria

ANUAL

Multifondos
Safi S.A.

A composite image featuring a blue piggy bank with several coins on top, a green stock market candlestick chart in the background, and a white line with glowing dots curving across the scene. The background is a dark green with a pattern of small white dots.

2025



Memoria Anual 2025

Multifondos SAFI S.A

Diseño y Diagramación: Soul Marketing 360

CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE	3
DIRECTORIO	4
VISION Y MISION	5
ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL	6
ANALISIS DEL ENTORNO MUNDIAL	7
Fuerzas que determinan las perspectivas	8
Perspectivas de crecimiento	8
ANALISIS DEL ENTORNO NACIONAL	10
Situación económica y sistema productivo	11
EL MERCADO DE VALORES BOLIVIANO	14
INDUSTRIA DE SAFIS Y FONDOS DE INVERSION	15
Fondos de Inversión	16
Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes	16
Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)	18
Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)	18
INFORME DEL SINDICO	19
INFORME DE AUDITORIA EXTERNA Y ESTADOS FINANCIEROS	22



CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 27 marzo 2026
MAB-DIR-003-2026

A los Señores Accionistas:

En representación del Directorio de Multifondos SAFI S.A., el cual tengo el agrado de presidir, me dirijo a ustedes para presentarles la memoria anual 2025, que contiene los estados financieros auditados de la sociedad al 31 de diciembre de 2025 que reflejan los hechos más importantes y los resultados de la AGENCIA en la gestión 2025.

En fecha 21 de abril de 2025, se constituyó Multifondos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con el objeto único y exclusivo de administrar fondos de inversión, así como los actos relacionados y las actividades, operaciones y servicios relativos al giro indicado permitidos por ley y demás disposiciones aplicables al efecto.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI- N° 968/2025 de 09 de octubre de 2025 emitió la autorización de funcionamiento de Multifondos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores con el número de Resolución ASFI/DSV-SAF-SML-001/2025.

A la fecha, la sociedad no cuenta con Fondos de Inversión en operación, lo que se refleja en el resultado negativo al 31 de diciembre 2025.

Deseo expresar mi reconocimiento a los miembros del Directorio y al equipo de profesionales que forman parte de MULTIFONDOS SAFI S.A. por su apoyo, dedicación y compromiso con el logro de los objetivos de la empresa.



Ing. Eduardo Valdivia Zambrana
Presidente del Directorio

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Eduardo Valdivia Zambrana

VICEPRESIDENTE

Claudia García de López

DIRECTOR INDEPENDIENTE - SECRETARIO

Silvia Bellido Quintanilla

SINDICO

Laura Copacabana Nogales Inchausti

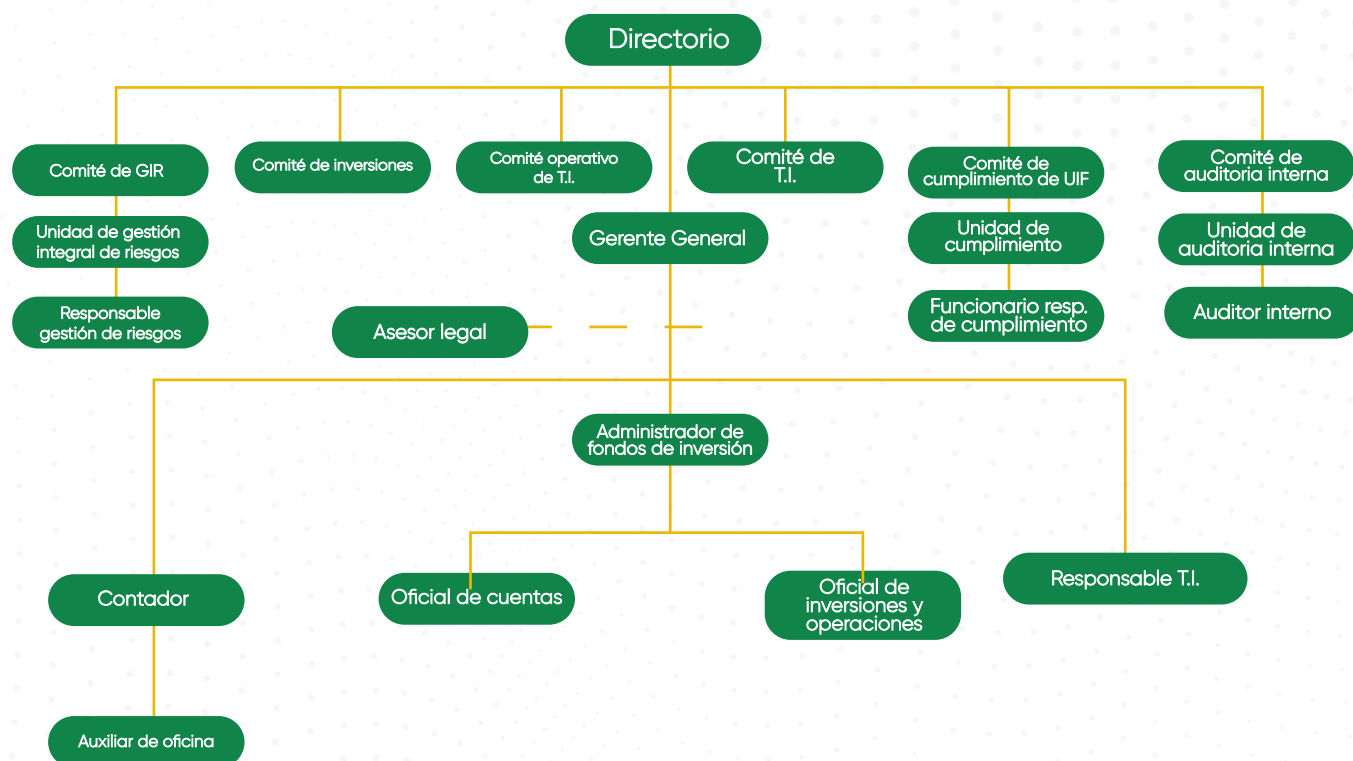
MISIÓN

Administrar los recursos financieros con eficiencia e integridad, mediante una adecuada gestión de riesgos, ofreciendo soluciones de inversión a nuestros participantes.

VISIÓN

Convertirnos en un referente en la administración de Fondos de Inversión, destacando por nuestra capacidad técnica, ética y compromiso con la sociedad

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



ANÁLISIS DEL
ENTORNO
mundial



ANALISIS DEL ENTORNO MUNDIAL

Fuerzas que determinan las perspectivas

La *inflación mundial* ha sido en gran medida estable. Aunque la mediana mundial de la inflación secuencial se ha afianzado levemente, la inflación anual, tanto general como subyacente, ha presentado tasas estables, ligeramente más bajas de lo esperado. De todos modos, en Estados Unidos las encuestas de hogares siguen citando el alto costo de vida como la preocupación más importante, y las expectativas de inflación a un año siguen siendo elevadas, al igual que los precios de los insumos en los índices de gerentes de compras del sector manufacturero.

La economía mundial ha seguido siendo notablemente resiliente y se ha adaptado a un panorama cambiante, con diferentes grados de ímpetu entre países y sectores. En términos agregados, el *crecimiento mundial* en el tercer trimestre de 2025 se desaceleró hasta el 2,4% en cifras anualizadas, es decir, por encima de las expectativas, pero con ciertas sorpresas favorables en algunos países que se han visto neutralizadas por sorpresas desfavorables.

El pronóstico

Perspectivas de crecimiento:

Se proyecta que el *crecimiento mundial* se mantenga resiliente en niveles del 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, es decir, tasas similares al resultado estimado de 3,3% en 2025. El pronóstico supone una pequeña revisión al alza para 2026 y ningún cambio para 2027 con respecto a las cifras de octubre de 2025. Esta evolución firme a primera vista es producto de fuerzas divergentes, pero que se equilibran. Los vientos en contra derivados del cambio en las políticas comerciales se ven contrarrestados por vientos a favor provenientes del aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular la inteligencia artificial (IA), más notable en América del Norte y Asia que en otras regiones, y también por el apoyo fiscal y monetario, condiciones financieras en general acomodaticias y la adaptabilidad del sector privado.

Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 hasta un 3,8% en 2026 y un 3,4% en 2027. Las proyecciones de inflación también se mantienen prácticamente sin cambios con respecto a las de octubre y hacen pensar que la inflación retornará al nivel fijado como meta de forma más gradual en Estados Unidos que en otras de las principales economías.



Las perspectivas siguen expuestas a factores adversos. Una revaluación de las expectativas acerca del aumento de la productividad relacionado con la IA podría dar lugar a un declive en la inversión y desencadenar una corrección brusca en el mercado financiero, que se extendería de las empresas del sector de la IA a otros segmentos y mermaría la riqueza de los hogares. Las tensiones comerciales podrían exacerbarse, lo cual prolongaría la incertidumbre y lastraría más la actividad. Podrían surgir tensiones políticas internas o geopolíticas, que introducirían nuevas aristas de incertidumbre y alterarían la economía mundial debido a su impacto en los mercados financieros, las cadenas de suministro y los precios de las materias primas. Un aumento de los déficits fiscales y una deuda pública abultada podrían ejercer presión sobre las tasas de interés a largo plazo y, a su vez, sobre las condiciones financieras en términos más generales. Por el lado positivo, la actividad podría verse impulsada aún más por la inversión relacionada con la IA, que a la larga podría dar paso a un crecimiento sostenible si una adopción más rápida de la IA redundaba en aumentos sustanciales de la productividad y un mayor dinamismo de las empresas. Una disipación sostenida de las tensiones comerciales también podría contribuir a la actividad. Las políticas para fomentar la estabilidad y mejorar de forma sostenible las perspectivas de crecimiento a mediano plazo han de enfocarse decididamente en reponer los márgenes de maniobra fiscal, preservar la estabilidad financiera y de los precios, reducir la incertidumbre y ejecutar reformas estructurales sin más demora.

(Actualización perspectivas de la economía mundial enero 2026 FMI)

ANÁLISIS DEL
ENTORNO
nacional



ANALISIS DEL ENTORNO NACIONAL

Situación económica y sistema productivo

La crisis económica se ha profundizado. En la gestión 2025 el país soporta un deterioro general de los indicadores fiscales, monetarios, financieros, comerciales y productivos. Y como era previsible, la economía ha entrado en una fase de recesión, que ahonda los desequilibrios macroeconómicos y hace más difícil restablecer la estabilidad económica y social. La mayoría de la población sufre de escasez de combustibles, mayor inflación e incremento del costo de vida, carencia de dólares, volatilidad del precio de la divisa en el mercado paralelo, menor actividad económica, precarización aguda del empleo, reducción persistente de los ingresos laborales y familiares.

Déficit fiscal y deuda pública

El sector público mantiene un elevado déficit fiscal, de 6% al mes de agosto, que se estima podría situarse en torno al 10% anual, repitiendo el nivel de déficit del año 2024. Dada la aguda restricción externa este abultado déficit es financiado por el Banco Central y por los fondos de pensiones. La deuda pública, a agosto 2025, llegó a US\$ 44.060 millones, mayoritariamente deuda interna no indexada, por lo que la tasa de endeudamiento (relación deuda-PIB) habría caído a 78.5% del PIB, gracias a la mayor tasa de inflación que hace crecer el PIB en términos nominales, mientras disminuye el valor real de la deuda interna.

La financiación del déficit fiscal mediante créditos del BCB estimula la expansión de la emisión monetaria (que ya es el factor principal que impulsa la inflación). La política de echar mano de los fondos de pensiones para financiar el déficit del gobierno ha continuado mermando la disponibilidad de recursos por parte del sistema financiero, y consecuentemente del sector privado, causando un efecto de desplazamiento o *crowding-out* de la actividad privada, lo que en parte explica la contracción económica actual.

La elevada concentración de los fondos de pensiones en títulos del gobierno y DPFs del sistema financiero implica un alto riesgo frente a eventuales shocks y por las *elevadas pérdidas patrimoniales* que el sistema previsional ya sufre. Por ejemplo, en abril de 2025, el valor del fondo en US\$, al tipo de cambio oficial, era de US\$ 28.371 millones, mientras que, al tipo de cambio paralelo, ese valor se reducía a aproximadamente US\$ 15.500 millones (45% menos).

La inflación se dispara

Hasta septiembre de 2025 la tasa de inflación llegó a 18.3%, en tanto que la tasa de inflación a 12 meses se situó en 23.3% (en alimentos la inflación fue de 36.2%). En términos anualizados, para 2025 la tasa de inflación podría situarse en 25.2%. En el rubro de alimentos, la tasa de inflación fácilmente podría ser de 40% o más. Así y todo, la política de subsidios podría estar escondiendo una inflación reprimida. El proceso inflacionario, además de su impacto sobre los precios, determina que los ahorristas del sistema bancario, lo mismo que los afiliados del sistema de pensiones se vean perjudicados por las pérdidas en el valor de sus depósitos y sus aportes previsionales.

El sistema financiero con problemas liquidez

Durante este año, más que en ningún otro, los depósitos han tendido a caer, sobre todo sin, los depósitos a la vista y los de plazo fijo. Esto debido a que, con los techos a las tasas de interés impuestos por la regulación, y dado el aumento en la inflación, las tasas de interés reales se

vuelven negativas, desincentivando al público a depositar sus ahorros en el sistema. Al mes de septiembre los depósitos se redujeron en Bs. 883 millones (0.4% menos), mientras que la cartera aumentó en Bs. 4.127 millones (2.1% más). Estas tendencias ponen mucha presión sobre la liquidez de la banca, limitando su capacidad de expandir el crédito.

Importación de combustibles y subsidios

El aumento de los volúmenes importados de combustibles, cuyo precio se mueve con la evolución de los precios internacionales de crudo, determina que el costo de estas importaciones crezca sustancialmente. Hasta finales de 2025 el gobierno podría gastar la suma de US\$2.890 millones en las importaciones de diésel y gasolina. Este nivel de gasto es 3.4% menos que en 2022, pero también un 84% más que el gasto insumido en 2019. El mayor costo de importación supone un fuerte incremento de la subvención a los combustibles. Para este 2025 esta subvención, ajustada al tipo de cambio paralelo, podría rondar los US\$ 2 mil millones.

Esta situación puede complicarse mucho más habida cuenta el déficit estructural en la producción de GLP, que amenaza con provocar su escasez en el mercado local, tan pronto como en el próximo año. También sobrevuela la eventualidad de tener que importar gas natural en un futuro próximo. La causa subyacente para esta *tormenta perfecta* es el agotamiento de los campos y la caída continuada de la producción gasífera y de petróleo en el país.

Depresión económica

En el primer semestre de 2025 el PIB se ha contraído en 2.4%, debido al desempeño negativo de sectores clave como hidrocarburos y minería (-13%), comercio (-5.2%), transporte y comunicaciones (-2.2%), servicios eléctricos (-2.4%) y sistema financiero (-1.7%). La falta de divisas y de carburantes, la mayor tasa de inflación, la debilidad del crédito bancario y los bloqueos de carreteras y otros conflictos sociales han tenido un impacto recesivo sobre la actividad económica y productiva.

Un programa de estabilización efectivo

Los problemas acumulados solo pueden remediarse con un programa de estabilización robusto, sensato y eficaz. El gobierno de Rodrigo Paz deberá trazar una hoja de ruta con prioridades definidas, objetivos, acciones e instrumentos bien concebidos, diseñados y articulados. Las cuestiones son prioritarias: (i) bajar el déficit fiscal con un recorte drástico del gasto público, y la supresión del financiamiento al sector público por parte del BCB; (ii) normalizar el abastecimiento de carburantes; (iii) facilitar el acceso del público a los dólares; (iv) corregir la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, tendiendo a su unificación y a un mercado cambiario estable y transparente.

Sin estabilización no habrá recuperación de la economía. La nueva política económica debe contemplar una estrategia de crecimiento motorizada por la inversión y la transformación productiva alrededor de una revolución exportadora. Estos objetivos presuponen reformas normativas, regulatorias, tributarias e institucionales de gran calado. Bolivia debe dar un giro hacia una economía de mercado competitiva, eficiente e inclusiva y de amplia apertura al capital extranjero. Solo así se podrán generar oportunidades económicas, de empleo y progreso social.

Los escenarios prospectivos, muestran que existe un elevado costo en la opción de no tomar medidas de ajuste, para restablecer los equilibrios macroeconómicos. La implementación de medidas de estabilización corrige muchos de los desajustes, especialmente los fiscales y externos, además de reducir la inflación y la brecha cambiaria, entre otros efectos positivos. Sin embargo, la estabilización no basta para acelerar el crecimiento y que éste sea sostenido en el

largo plazo. Solamente un crecimiento fuerte de la economía, con una tasa de inversión más alta, podrá asegurar que los logros de la estabilización se consoliden y se refuercen.

Es preciso también un decidido esfuerzo de modernización del Estado para redefinir sus roles, redimensionar el aparato público, descentralizar competencias y reasignar recursos a las que deben ser sus funciones primordiales: elevar la calidad educativa, mejorar el sistema de salud, consolidar un sistema de pensiones universal y sostenible, expandir la infraestructura y otros servicios básicos, reconstruir el Estado de derecho y un sistema judicial independiente y probo.

El gobierno tendrá que empeñarse a fin de que las agencias multilaterales y los gobiernos amigos aporten recursos frescos para apoyar las medidas de estabilización y crecimiento y en particular para reforzar las reservas internacionales. El *Plan Bicentenario* (2025), elaborado por la Fundación Milenio, ha estimado en US\$ 3.480 millones, el financiamiento que Bolivia podría lograr, en un período de tres años, pero que incluso podría ser más alto. Un acuerdo de financiamiento con el FMI es la puerta que el país necesita abrir para acceder tanto a créditos concesionales como a la IED, sin descartar la repatriación de capitales bolivianos del exterior.

La clave reside en que Bolivia recobre la confianza internacional y vuelva a ser sujeto de crédito y de inversiones externas.

Informe de Milenio sobre la economía de Bolivia N°47 nov. 2025

Fundación Milenio

EL MERCADO
DE VALORES
boliviano



EL MERCADO DE VALORES BOLIVIANO

OPERACIONES EN BOLSA

La gestión 2025 estuvo marcada por la expectativa generada ante un cambio de gobierno, en un contexto caracterizado por un menor crecimiento económico, escasez de dólares y la respuesta del sistema financiero frente a estas circunstancias. La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) es un agente clave en el avance económico del país al constituirse en una vía de financiamiento e inversión para los bolivianos. La gestión 2025 consolidó un desempeño histórico en el mercado respaldado por estadísticas relevantes que serán desarrollados en el informe y que evidencian un mercado dinamismo y la confianza sostenida de los participantes.

Al 31 de diciembre 2025, se negociaron un total de \$us6,055.92 millones registrando una caída mínima de 0.76% respecto al año 2024. Esto se da como consecuencia de una menor negociación en depósitos a plazo fijo. Al cierre de la gestión, el 98.68% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1.32% se registró en operaciones con valores de renta variable

Las operaciones en compraventa representaron en la gestión 2025 el 58.29% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de reporto tienen una menor representación, 41.71% del total operado durante el año.

En promedio, entre 2021 y 2025 el balance entre las operaciones en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente 46/54, respectivamente.

En cuanto a los montos operados de forma mensual durante el 2025, el mayor monto negociado se registra durante el mes de marzo con \$us633.5 millones alcanzados principalmente por una mayor negociación en depósitos a plazo fijo, bonos del tesoro y en valores de contenido crediticio.

MERCADO PRIMARIO EN BOLSA

Durante el 2025, el monto negociado en mercado primario fue de \$us652.48 millones, 12.42% más respecto a lo registrado en la gestión 2024 y registrando el monto más alto de los últimos cinco años.

Se realizaron colocaciones en mercado primario de 39 emisores de los cuales: 21 son empresas del sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad y de servicios); 12 son empresas del sector bancario y servicios financieros, 5 son patrimonios autónomos y 1 es un fondo de inversión cerrado.

Los emisores que registraron los mayores montos colocados en valores de renta fija en mercado primario fueron Banco FIE S.A., Banco Unión S.A. y Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.

INDUSTRIA DE SAFIS Y FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera administrada por la Gestora Pública representa el 87% del total de la cartera administrada por los principales inversionistas institucionales en el país, mostrando un incremento de 7.64% respecto al cierre de la pasada gestión.

Por su parte, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) administran el 11.32% del total de la cartera de los inversionistas institucionales y la misma incrementó en un 6.45% respecto a diciembre 2024.

Finalmente, las Compañías de Seguros administran el restante 1.82% del total de la cartera de los inversionistas institucionales en el país. La cartera de las Compañías de Seguro incrementó un 1.12% entre 2024 y 2025.

En cuanto a la industria de Fondos de Inversión, la cartera administrada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) alcanzó los US\$. 3,884 millones al cierre de la gestión 2025, lo que representa un incremento de US\$. 235 millones respecto de 2024, en el que se alcanzó US\$. 3,649. este incremento se debió, al aumento del volumen de los Fondos de Inversión Cerrados en US\$. 133 millones y de US\$. 102 millones de los Fondos de Inversión Abiertos.

Al cierre de la gestión, el sistema contaba con 14 SAFIs registradas en el Registro del Mercado de Valores (RMV), de las cuales 9 forman parte de la ABAV, administrando 81 fondos, tanto abiertos, como cerrados y en distintas monedas.

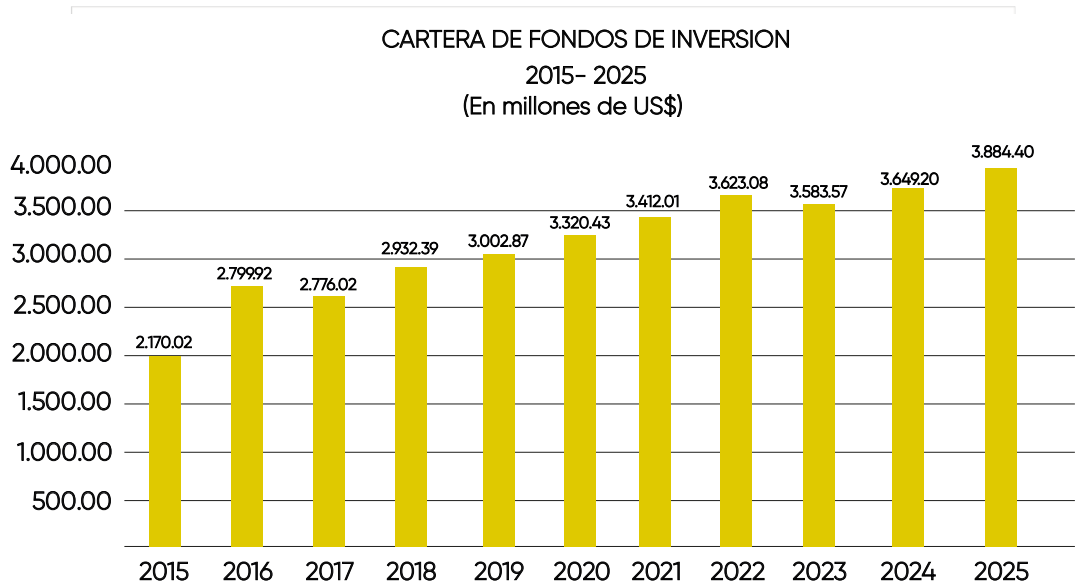
Fondos de Inversión

Durante el año 2025, se lanzaron cuatro nuevos Fondos de Inversión, de los cuales dos son Fondos de Inversión Cerrados (uno en UFV´s y uno en Bolivianos) y dos son Fondos de Inversión Abiertos ambos en Bolivianos. La cartera administrada fue superior a la registrada el 2024.

Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Durante el año 2025 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3,884.40 millones, lo que representa un incremento de US\$. 235.19 millones respecto al 2024 en el que se registró una cartera de US\$. 3,649.20 millones, siendo el incremento del 6.45%.

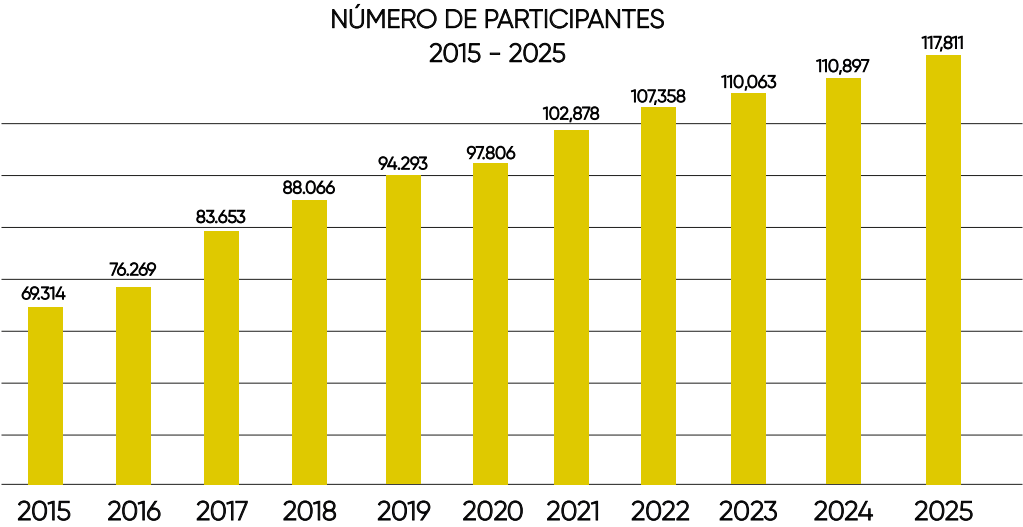
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión desde el 2015.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

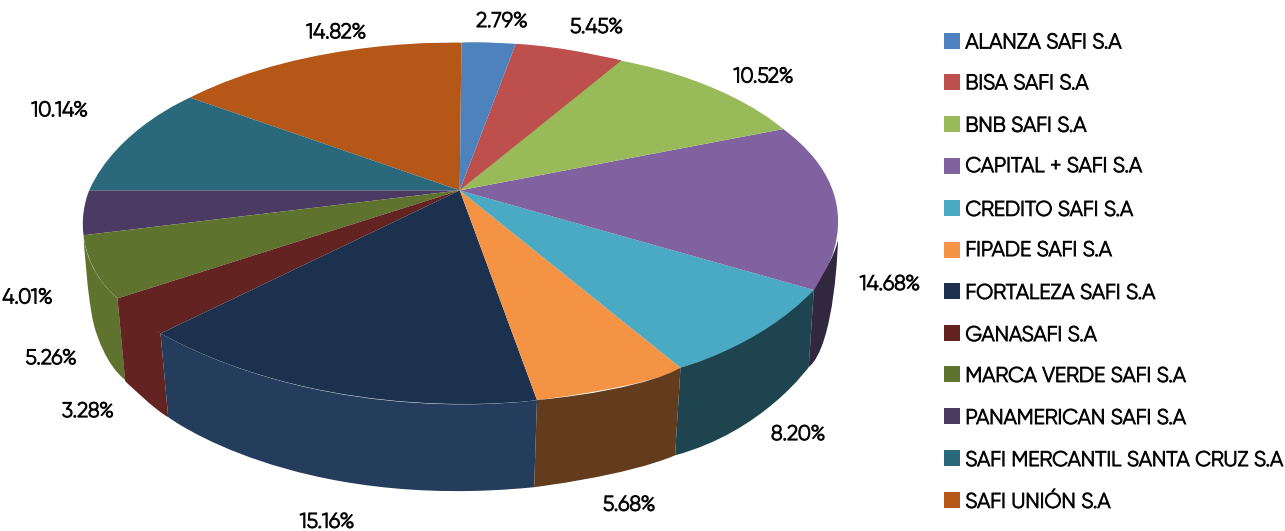
Asimismo, para el año 2025 se registró un número de participantes en la industria de Fondos de Inversión de 117,811 mayor en 6,914 respecto al 2024 que alcanzaron a 110,897 lo que representa un crecimiento del 6.23%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2015 al 2025.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2025 existen catorce Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores,
A continuación, mostramos el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2025.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de Fondo de Inversión y moneda al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Fondos de Inversión Abiertos (FIAs)

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), la cartera administrada el año 2025 alcanzó los US\$. 1,299.31 millones mayor en 8.52% a los US\$. 1,197.26 millones registrados en 2024.

El número de participantes de los FIAs el 2025 llegó a 117,728 siendo mayor en 6.24% a los 110,817 participantes del año 2024.

El detalle de las variaciones de los FIAs entre el 2024 y el 2025 se muestra a continuación:

- ✓ El año 2025, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 448.22 millones, menor en 6.24 % respecto al 2024, en el que se registró una cartera de US\$. 478.04 millones. En cuanto al número de participantes, el 2025 se llegó a 50,580 teniendo una disminución del 2.75% respecto a los 52,010 del año 2024.
- ✓ El año 2025, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 746.64 millones, presentando un incremento de 8.84% respecto a los US\$. 686.02 millones del año 2024. En cuanto a participantes el 2025 fueron 58,175 mayor en 9.55% a los 53,104 del año 2024.
- ✓ El año 2025, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 104.43 millones, lo cual muestra un crecimiento del 117.96% en relación con los US\$. 33.20 millones del año 2024, el número de participantes en 2025 fue de 8,973 mayor en 57.34% a los 5,703 del año 2024.

Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's) el año 2025 alcanzó los US\$. 2,585.09 millones un 5.43% superior a los US\$. 2,451.94 millones del año 2024.

Se debe destacar la importancia que continúan teniendo los Fondos de Inversión Cerrados. En la gestión 2025 la cartera representa el 66.55% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje similar al 67.19% del año 2024.

- ✓ Al cierre del año 2025 los dos Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 144.37 millones, mientras el 2024 el monto alcanzaba a US\$. 255.92 millones, por lo que se registró una disminución del 43.59%. El número de participantes fue de 7, menor a los 9 registrados el 2024.
- ✓ El año 2025 operaron veintisiete Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 2,316.73 millones, superior en 5.50% al monto administrado de los veintiséis Fondos de Inversión Cerrados del 2024 (US\$. 2,196.03 millones). El año 2025 el número de participantes fue de 74, mayor a los 71 del año 2024.
- ✓ El año 2025 se creó un Fondo de Inversión Cerrado en UFVs, administrando US\$ 123.99 millones.

INFORME DEL **síndico**



INFORME DEL SINDICO

La Paz, 27 de marzo 2026
MAB-DIR-001-2026

**A los Señores Accionistas:
De MULTIFONDOS SAFI S.A.
Presente.-**

Señores:

En cumplimiento de los Artículos 331 y 335 del Código de Comercio y los estatutos de Multifondos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. , que están referidas a las atribuciones y deberes del SÍNDICO sobre los estados Financieros dentro de la fiscalización interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

- **Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en la situación financiera y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025.**

He revisado los estados financieros de Multifondos SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2025 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos, quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En mi opinión, los estados financieros de Multifondos SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2025, muestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

- **Memoria Anual 2025**

La Memoria Anual presentada por el Presidente del Directorio, describe en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de la sociedad durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y la información contenida concuerda con los hechos relevantes y los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

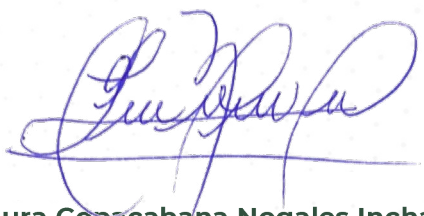
- **Comentarios sobre informes de Auditores Externos, Internos y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.**

He revisado los informes relacionados con la fiscalización y el Control Interno de la Sociedad, emitidos por los Auditores Externos, Internos. Asimismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes fueron implementadas de manera oportuna.

Respecto a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, he tomado conocimiento que durante la gestión 2025, esta Autoridad no ha realizado inspecciones a la sociedad.

- **Conclusiones y recomendaciones**

Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2025.



Laura Copacabana Nogales Inchausti
SÍNDICO

INFORME DEL
AUDITOR
independiente



INFORME DE AUDITORIA EXTERNA Y ESTADOS FINANCIEROS

A los señores

Accionistas y Directores de

MULTIFONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **MULTIFONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.** (La Sociedad), que comprenden el balance general a diciembre 31, 2025, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre octubre 9, 2025 (fecha de inicio de actividades) y diciembre 31, 2025, 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 patrimonial y financiera de la Sociedad a diciembre 31, 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre octubre 9, 2025 (fecha de inicio de actividades) y diciembre 31, 2025, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación del mercado de valores.

2. Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptados en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación del mercado de valores. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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. Considerando que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafos de énfasis

Bases de contabilidad y restricción de la distribución y el uso

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

4. Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio

profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. De acuerdo a la definición anterior, en el desarrollo de nuestra auditoría no se ha determinado cuestiones que puedan ser comunicados en el presente informe.

5. Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración 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 considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de 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 si la administración tiene 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.

6. 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, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene 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 detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse 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 valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, 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 una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de

las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con 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 no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

DELTA CONSULT LTDA.



(Socio)

Lic. Oscar A. Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB. No. 1433
La Paz, Bolivia
Marzo 6, 2026

ESTADOS **financieros**



BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	<u>Nota</u>	<u>2025</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	4	1.409.373
Documentos y Cuentas pendientes de Cobro	5	27.405
Impuestos por recuperar	6	32.814
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.469.592
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo Fijo	7	58.835
Activo Intangible	8	113.100
Otros Activos	9	350.624
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		522.559
TOTAL ACTIVO		1.992.151
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Documentos y cuentas por pagar	10	634.210
Provisiones	11	10.001
TOTAL PASIVO CORRIENTE		644.211
TOTAL PASIVO		644.211
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	12	1.400.000
Resultado del Ejercicio		(52.060)
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.347.940
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.992.151



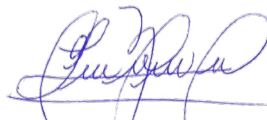
Eduardo Valdivia
Zambrana

**Presidente del
Directorio**



Patricia Garcia de
Caballero

**Representante
Legal**



Laura C. Nogales
Inchausti

Sindico



Ximena I. Morales
Machicado

**Contador General
Reg. Profesional CNC-
20796**

Las notas 1 al 19 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	<u>Nota</u>	2025 Bs
INGRESOS OPERACIONALES		-
GASTOS OPERACIONALES		-
MARGEN OPERATIVO		-
INGRESOS FINANCIEROS	13	67
GASTOS FINANCIEROS		0
MARGEN FINANCIERO		67
MARGEN OPERATIVO Y FINANCIERO		67
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	14	52.127
RESULTADO OPERACIONAL		(52.060)
INGRESOS NO OPERACIONALES		-
GASTOS NO OPERACIONALES		-
MARGEN NO OPERACIONAL		-
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		(52.060)
ABONOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR		-
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR		-
AJUSTE POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		-
PERDIDA NETA DEL PERÍODO		(52.060)



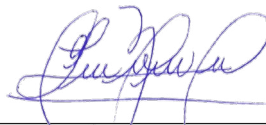
Eduardo Valdivia
Zambrana

**Presidente del
Directorio**



Patricia García de
Caballero

**Representante
Legal**



Laura C. Nogales
Inchausti

Sindico



Ximena I. Morales
Machicado
**Contador General
Reg. Profesional CNC-
20796**

Las notas 1 al 19 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Capital	Resultados	
	Pagado	acumulado	Total
	Bs	s	Bs
Saldo Inicial del 09 de octubre del 2025	1.400.000	-	1.400.000
Pérdida Neta del periodo al 31 de diciembre del 2025		(52.060)	(52.060)
Saldos al 31 de diciembre del 2025	1.400.000	(52.060)	1.347.940

Eduardo Valdivia
Zambrana

**Presidente del
Directorio**

Patricia Garcia de
Caballero

**Representante
Legal**

Laura C. Nogales
Inchausti

Sindico

Ximena I. Morales
Machicado

**Contador General
Reg. Profesional
CNC-20796**

Las notas 1 al 19 que se acompañan son parte integrante de los estados financiero

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en bolivianos)

	2025
	Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Pérdida neta del periodo	(52.060)
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo que no han generado movimiento de fondos:	
Provisiones y provisiones para beneficios sociales	10.001
Provisiones para impuestos	-
Depreciaciones y amortizaciones	2.949
Otros	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	(39.110)
(Incremento) disminución neta de activos:	
Documentos y cuentas pendientes de cobro	(27.405)
Impuestos por recuperar	(32.814)
Gastos de Organización	(350.624)
Incremento (disminución) neta de pasivos:	
Documentos y cuentas por pagar de corto plazo	634.210
Flujo neto en actividades de operación	184.257
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Incremento (disminución) neto en:	
Activo Fijo	(61.784)
Activo intangible	(113.100)
Flujo neto en actividades de inversión	(174.884)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	9.373
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.400.000
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.409.373



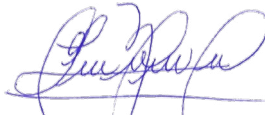
Eduardo Valdivia
Zambrana

**Presidente del
Directorio**



Patricia García de
Caballero

**Representante
Legal**



Laura C. Nogales
Inchausti

Sindico



Ximena I. Morales
Machicado
**Contador General
Reg. Profesional CNC-
20796**

Las notas 1 al 19 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOTA 1: CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En fecha 21 de abril de 2025, se constituyó Multifondos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con el objeto único y exclusivo de administrar fondos de inversión, así como los actos relacionados y las actividades, operaciones y servicios relativos al giro indicado permitidos por ley y demás disposiciones aplicables al efecto. A tal fin y para cumplir con el objeto que persigue, la sociedad queda autorizada para realizar todos los actos, contratos, negocios, operaciones relativas con el objeto social indicado y necesarios al cumplimiento del giro social, sin ninguna limitación, más que las leyes dispongan, de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales y reglamentarias que le sean aplicables.

El plazo de duración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es de noventa y nueve (99) años y se encuentra registrada en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio, SEPREC con Matrícula de Comercio N° 637263026.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI- N° 968/2025 de 09 de octubre de 2025 emitió la autorización de funcionamiento de Multifondos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores con el número de Resolución ASFI/DSV-SAF-SML-001/2025.

NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los principios y prácticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros son:

2.1 Base para la preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Conforme lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores N° 1834, Art. 15, inciso 2 y 16, la Intendencia de Valores ha puesto en vigencia un Manual Único de Cuentas para uso y aplicación obligatorio de las Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos de Inversión y Entidades de Depósito de Valores, el cual fue aprobado y en anexo forma parte integrante e indisoluble de la Resolución Administrativa /SPVS/IV N°1296 de fecha 24 de noviembre de 2006; de acuerdo a dicha disposición su aplicación obligatoria rige a partir del 1° de enero de 2007. Esta norma, así como sus modificaciones posteriores son aplicadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros.

2.2 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Al 31 de Diciembre 2025, los estados financieros han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación (requerido por la norma contable N°3), en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N°087/09 del 25 Febrero 2009.

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

2.3 Presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 se presentan conforme a las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Dado que la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión inició sus operaciones en octubre de 2025 a partir de la autorización emitida por ASFI, estos constituyen los primeros estados financieros.

2.4 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan de acuerdo con la cotización de la moneda o índice vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de ingresos y gastos por diferencia de cambio o mantenimiento de valor, según corresponda.

b) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros registrados por el saldo pendiente de cobro actualizado a la fecha de cierre. 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.

<u>Tiempo transcurrido</u>	<u>Previsión requerida</u>
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

c) Activo fijo

El activo fijo está valuado a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

d) Activo intangible

Los activos intangibles están compuestos por las licencias de uso de software para el uso administrativo/contable de la Sociedad administradora y sus fondos de inversión, las cuales están valuadas a su costo de adquisición,

e) Gastos de Organización

Los gastos de organización comprenden los costos incurridos en la constitución y puesta en marcha de la Sociedad, tales como honorarios legales, gastos notariales, registros, licencias y otros costos directamente atribuibles al inicio de operaciones.

f) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal 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, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

g) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación, 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).

h) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en 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), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir, que no fueron actualizados por inflación.

i) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a los ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades.

j) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N°843 Texto Ordenado y el Decreto Supremo N°24051 del 29 de junio de 1995, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos, que es determinada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, luego de dar efecto a ciertos ajustes impositivos establecidos por dicha Ley y su Reglamento; la tasa del impuesto aplicable es del 25%. Este impuesto es liquidado y pagado en periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas "IUE" correspondiente al siguiente ejercicio.

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV. Estableciendo un límite de tres años para deducir las pérdidas tributarias obtenidas de las utilidades impositivas futuras.

NOTA 3: CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, no ha habido cambios en políticas y prácticas contables.

NOTA 4: DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Disponible	
Caja de Ahorro en bancos del país	1.409.373
	<u>1.409.373</u>

NOTA 5: DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Documentos y Cuentas Pendientes de Cobro	
Cuentas por Cobrar	27.405
	<u>27.405</u>

NOTA 6: IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Crédito Fiscal IVA	32.814
	<u>32.814</u>

NOTA 7: ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025		
	Valores originales	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs
Activo Fijo			
Mobiliario y Enseres	20.636	(516)	20.120
Equipos de computación	41.148	(2.433)	38.715
	<u>61.784</u>	<u>(2.949)</u>	<u>58.835</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025, es de Bs. 2.949.-

NOTA 8: ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Activo Intangible	
Programas y licencias de computación	113.100
	<u>113.100</u>

NOTA 9: OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Cargos Diferidos	
Valor de Costo Act. Gastos de Organización	350.624
	<u>350.624</u>

NOTA 10: DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Documentos de oper. Propias por Pagar	
Documentos de oper. Propias por Pagar	30.000
Prestaciones sociales por pagar	3.590
Otras cuentas por pagar	600.620
	<u>634.210</u>

NOTA 11: PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Provisiones	
Provisiones de obligaciones laborales	10.001
	<u>10.001</u>

NOTA 12: CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la sociedad es de Dos Millones Ochocientos Mil 00/100 Bolivianos (2.800.000.-), Asimismo se establece un capital suscrito y pagado por los accionistas que asciende a la suma de Un Millón Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos (1.400.000.-) que corresponde a catorce mil (14.000.-) acciones nominativas y ordinarias, con un valor nominal de Cien 00/100 Bolivianos (Bs. 100.-) por acción, estando representado de acuerdo al siguiente cuadro:

Accionistas	Número de acciones	Valor Nominal Bs.	Porcentaje de participación	Capital suscrito y pagado
Eduardo Valdivia Zambrana	9.800	100	70,00%	980.000
Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	2.800	100	20,00%	280.000
Patricia Rita Garcia de Caballero	1.400	100	10,00%	140.000
	<u>14.000</u>		<u>100%</u>	<u>1.400.000</u>

NOTA 13: INGRESOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025
	Bs
Ingresos financieros	
Otros ingresos financieros	67
	<u>67</u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	2025 Bs
Gastos administrativos	
Gastos de personal	34.264
Depreciación y desvalorización de activos	2.949
Servicios contratados	10.440
Comunicaciones y traslados	30
Mantenimiento y reparaciones	757
Otros gastos de administración	3.687
	<u>52.127</u>

NOTA 15: POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre los estados financieros no cuentan con saldos en otras monedas.

NOTA 16: CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias significativas probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 17: OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad declara no tener revelaciones importantes

NOTA 18: OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad declara no tener operaciones con sociedades relacionadas. Salvo la expuesta en la Nota 12.

NOTA 19: HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

Eduardo Valdivia
Zambrana

**Presidente del
Directorio**

Patricia Garcia de
Caballero

**Representante
Legal**

Laura C. Nogales
Inchausti

Sindico

Ximena I. Morales
Machicado
**Contador General
Reg. Profesional
CNC-20796**



Multifondos
Safi U.S.A.