

2022

MEMORIA ANUAL

ÍNDICE

LA SOCIEDAD.....	1
ACCIONISTAS.....	3
DIRECTORIO.....	5
EQUIPO DE TRABAJO.....	15
INFORME GENERAL DE LA GESTIÓN.....	17
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS.....	19
ESTADOS FINANCIEROS.....	31
INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTIÓN.....	57
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	59



LA SOCIEDAD



Constitución

La sociedad CAPCEM SAFI S.A., fue fundada en fecha 10 de febrero de 2014 conforme acta correspondiente y, constituida mediante Testimonio N° 041/2014 otorgado por la Notaría N° 02 del Distrito Judicial de La Paz. Fue registrada en FUNDEMPRESA obteniendo la Matrícula de Comercio N° 00297837 y el Número de Identificación Tributaria NIT N° 280366025. Su domicilio se encuentra en la Av. Sánchez Lima N° 2658 esquina Av. Kantutani de la zona de Sopocachi de la ciudad de La Paz.

Desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha desarrollado sus actividades dentro el marco legal establecido en la Ley de Mercado de Valores y cumple con los Reglamentos vigentes para actividades de administración de Fondos de Inversión y la captación de aportes de personas naturales y jurídicas.

Actualmente administra dos Fondos de inversión:

1. Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC).
2. Diverso Import-Export Fondo De Inversión Cerrado (DIV-FIC).

Objeto institucional

Realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión y actividades conexas adicionales; que en forma previa y expresa sean autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Visión

Ser una institución innovadora, confiable y rentable, apreciada por los inversionistas nacionales e internacionales, así como por las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) del país, por los impactos sociales y económicos logrados.

Misión

Administrar Fondos de inversión que coadyuven al desarrollo de las MIPYME (MIPYME-emisoras), proporcionando alternativas de rendimientos adecuados y preservando el patrimonio de los inversionistas. A la vez promover mediante la innovación tecnológica, la inclusión de nuevos inversionistas institucionales y personas

naturales a mercados de inversión de forma secuencial y educativa para fortalecer la economía nacional.

Valores

Confianza



El valor principal de nuestra institución, seguros de que actuamos con ética, honradez, integridad y transparencia de manera que todos los que trabajen con nosotros, tengan total confianza.

Compromiso



Compromiso con los intereses de nuestros clientes (Inversores) y MIPYME emisoras, de manera de generar relaciones de largo plazo.

Respeto y armonía



Tenemos un comportamiento respetuoso y equitativo en el que no tienen cabida actitudes discriminatorias por razón de género, origen, étnico, credo, religión, edad, discapacidad, afinidad, política, orientación sexual, nacionalidad, ciudadanía, estado civil o estatus socioeconómico generando un ambiente de armonía para desarrollar adecuadamente nuestras actividades.

Trabajo profesional, solidario en equipo



Valoramos y fomentamos el aporte de las personas para el logro de los objetivos comunes. Superamos continuamente nuestras metas profesionales y optimizando el uso de recursos para crear valor.



ACCIONISTAS



Composición accionaria

Accionistas	Participation
Inversiones Productivas para el Crecimiento Empresarial S.A. "INPROCEM S.A.", legalmente representada por el señor José Alejandro Mallea Castillo	91.9298%
José Alejandro Mallea Castillo	3.0580%
Mario Fabian Lema Ruiz	0.7402%
Marcelo Antonio Mallea Castillo	3.5423%
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	0.2221%
Marcelo Peñaranda Wolfhard	0.0846%
Sergio Jesús Ergueta Rivera	0.0846%
Wilhelm Dusan Halkyer Rocha	0.0846%
Magaly Albina Chuca Ticona	0.0846%
Eliana Marchant Alfaro	0.0846%
Reynaldo Edward Serrano Mamani	0.0846%
Total	100.0000%

En el 2022 se llevaron a cabo la siguiente las siguientes juntas de accionistas:

N°	Fecha	Descripción del orden del día
JOA 001/2022	28/03/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Memoria anual de la gestión 2021. 2. Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021. 3. Informe del síndico. 4. Tratamiento de los resultados de la gestión 2021. 5. Nombramiento y/o remoción fianza y remuneración de directores y síndicos. 6. Responsabilidad de directores y síndicos. 7. Nota de conformidad de directores respecto al trabajo de los auditores. 8. Nombramiento de auditores externos para la gestión 2022. 9. Pago de primas al personal gestión 2021. 10. Redacción y firma del acta de la junta.



DIRECTORIO



Composición del directorio

A 31 de diciembre de 2022; en virtud de la designación realizada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2022, el Directorio de la Sociedad se encuentra compuesto por los siguientes miembros:

Accionistas	Participación
José Alejandro Mallea Castillo	Director Titular - Presidente
Carlos Eduardo Siemon Valdez	Director Independiente - Vicepresidente
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	Director Titular - Secretario
Franks Oswaldo Hochkofler Patty	Director Suplente - Independiente
Iván Ángel Guzmán Ruescas	Síndico Titular
Edwin Eustaquio Limachi Killa	Síndico Suplente

En el 2022 se llevaron a cabo la siguiente las siguientes reuniones de directorio:

N° Rd	Fecha	Descripción del orden del día
001/2022	27/01/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración de la nota ASFI / DSV / R- 3195 / 2022 del 6 de enero de 2022 respecto a remisión de resultados de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte a Capcem Safi S.A. con corte al 31 de agosto de 2021 y plan de acción propuesto. 2. Aprobación de documentos gestiones 2020 y 2021. 3. Redacción del acta de la reunión.
002/2022	27/01/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 2. Redacción del acta de la reunión.
003/2022	27/01/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado Inclusión Empresarial (IE-FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión del IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import-Export fonde de inversión cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión del DIV-FIC. 5. Proyectos fondos de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 31 de diciembre de 2021 Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Capcem Safi S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral a 31 de diciembre de 2021e informe de desempeño del personal al segundo semestre 2021. 9. Informe de seguimiento mensual al Poa 2021. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de Capcem Safi S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgo de Capcem Safi S.A. 12. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de Capcem 13. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de Capcem Safi S.A. 14. Consideración de actualización del reglamento de préstamos al personal de Capcem Safi S.A. 15. Consideración de Poa de Capcem Safi S.A. gestión 2022. 16. Redacción del acta de la reunión.

004/2022	14/02/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 2. Redacción del acta de la reunión.
005/2022	25/02/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE-FIC) e informe respecto a resultados de la aplicación de las estratégicas de corto plazo en el fondo en las gestiones 2020 y 2021. 2. Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC). 3. Proyectos fondos de inversión cerrado. 4. Estados financieros al 31 de enero de 2022 de Capcem Safi S.A. 5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 6. Revisión de cuadro de mando integral al 31 de enero de 2022 e informe de desempeño del personal a segundo semestre 2021. 7. Informe de seguimiento mensual al Poa 2021. 8. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 9. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de Capcem Safi S.A. 10. Revisión de temas correspondiente al comité de seguridad y tecnología de la información de Capcem Safi S.A. 11. Consideración de remuneraciones de los presidentes de los comités de control de Capcem Safi S.A. 12. Redacción del acta de la reunión.
006/2022	25/02/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riegos de Capcem Safi S.A. 2. Redacción del acta de la reunión
007/2022	25/03/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración de estados financieros de Capcem Safi S.A. gestión 2021 con dictamen de auditoría externa. 2. Consideración de memoria de gestión 2021. 3. Redacción del acta de la reunión.
008/2022	30/03/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Elección de personero de directorio. 2. Redacción del acta de la reunión.
009/2022	30/03/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado Inclusión Empresarial (IE - FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC. 5. Proyectos fondos de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 28 de febrero de 2022 de Capcem sociedad administradora de fondos de inversión (Capcem Safi S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral a 28 de febrero de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de Capcem Safi S.A. 12. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de Capcem Safi S.A. 13. Consideración de actualización de reglamento de administración y control de activos fijos de Capcem Safi S.A. 14. Redacción del acta de la reunión.

010/2022	12/04/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración de la nota ASFI/DSV/r-56161/2022 del 22 de marzo de 2022 respecto a la evaluación al plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 2. Consideración de plan de acción adicional para las observaciones de ASFI al plan de acción presentado mediante nota Capcem Safi pe 0012/2022 del 1 de febrero de 2022. 3. Procedimiento complementario en la reprogramación de operaciones de valores sin oferta pública durante las estrategias de corto plazo en las gestiones 2020 y 2021 de los fondos administrados por Capcem Safi S.A. 4. Informe respecto a resultados de la aplicación de las estrategias de corto plazo en el fondo IE-FIC en las gestiones 2020 y 2021. 5. Informe respecto a resultados de la aplicación de las estrategias de corto plazo en el fondo DIV-FIC en la gestión 2021. 6. Redacción del acta de la reunión.
011/2022	28/04/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE-FIC) 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import- Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC. 5. Proyectos fondo de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestara al 31 de marzo de 2022 de Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (CAPCEM SAFI S.A.). 7. Revisan de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral al 31 de marzo de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgo de CAPCEM SAFI S.A. 12. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A. 13. Nombramiento de auditores externos de CAPCEM SAFI S.A. para la gestión 2022. 14. Consideración del procedimiento de manejo y transporte de pagares a la EDV a insertarse en el manual de procedimientos de CAPCEM SAFI S.A. 15. Consideración del proceso del proceso de servicio de limpieza de CAPCEM SAFI S.A. 16. Redacción del acta de la reunión.
012/2022	30/05/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE-FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión del DIV-FIC. 5. Proyectos fondos de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 30 de abril de 2022 de CAPCEM Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (CAPCEM SAFI S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado.

		8. Revisión de cuadro de mando integral al 30 de abril de 2022. 9. Informe de seguimientos mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A. 12. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A. 13. Redacción del acta de la reunión.
013/2022	13/06/2022	1. Consideración de informe de auditoría interna CAPCEM SAFI - UAI-47-2022. 2. Consideración de informe del comité de gestión integral de riesgo 10/2022. 3. Redacción del acta de la reunión.
014/2022	28/06/2022	1. Dejar sin efecto en acta de directorio RD 018/2021 de fecha 30 de agosto de 2021 de horas 11:00 a.m. Así como el testimonio N° 826/2021 de fecha 2 de septiembre de 2021 otorgado por ante la notaría de fe pública N° 51 del distrito judicial de la paz. 2. Redacción del acta de la reunión.
015/2022	28/06/2022	1. Proyecto para la creación de "agropecuario fondo de inversión cerrado" (AGRO-FIC). 2. Constitución de "agropecuarito fondo de inversión cerrado" (AGRO-FIC). 3. Designación de administradores titular y suplente del fondo. 4. Aprobación de reglamento interno y prospecto del fondo. 5. Aprobación del reglamento del comité de inversión del fondo. 6. Aprobación de miembros del comité de inversión del fondo. 7. Designación de representante legal del fondo. 8. Definición del criterio de determinación de precios de cierre para la colocación de cuotas de participación del fondo a través de los mecanismos electrónicos centralizados de negociación implementados por la bolsa boliviana de valores S.A. 9. Redacción del acta de la reunión.
016/2022	28/06/2022	1. Consideración del reglamento interno de AGRO-FIC. 2. Consideración del proceso de emisión de AGRO-FIC. 3. Consideración del reglamento del comité de inversión de AGRO-FIC. 4. Consideración del manual de gestión de inversiones de valores sin oferta pública (MAGI) del AGRO-FIC. 5. Redacción del acta de la reunión.
017/2022	29/06/2022	1. Consideración de la nota ASFI/DSV/ R-123315/2022 del 20 de junio de 2022 respecto a la evaluación al plan de acción adicional de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 2. Consideración de plan de acción reformulado para las observaciones de ASFI al plan de acción adicional presentado mediante nota Capcem Safi PE 00135/2022 del 14 de abril de 2022. 3. Consideración del punto 6 del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 4. Redacción del acta de la reunión.
018/2022	29/06/2022	1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE-FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FICg). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC.

		<ol style="list-style-type: none"> 5. Proyectos fondo de inversión cerrado. 6. Estados financieros y control presupuestario al 31 de mayo de 2022 de Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Capcem Safi S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral al 31 de mayo de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de Capcem Safi S.A. 12. Redacción del acta de la reunión.
019/2022	28/07/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración de actualización de manual de procedimientos de Capcem Safi S.A. y procedimiento de reprogramación de operaciones de inversión de fondos de inversión cerrados administrados por Capcem Safi S.A. en función a los puntos 8 Y 15 del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 2. Consideración a requerimientos efectuados por la Autorizada de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a la entidad. 3. Consideración de modificaciones al MAGI y MEGI del fondo Inclusión Empresarial fondo de inversión cerrado (IE-FIC) en función a los puntos 3,5,7,8,9,10,11,12 y 15 del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 4. Consideración de modificaciones al MAGI y MEGI del fondo Diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC) en función a los puntos 3,5,7,8,9,10,11,12 y 15 del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 5. Redacción del acta de la reunión.
020/2022	28/07/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem Safi S.A. 2. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgo de Capcem Safi S.A. 3. Consideración de reestructuración de comités de auditoría interna y de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de Capcem Safi S.A. 4. Redacción del acta de la reunión.
021/2022	28/07/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado Inclusión Empresarial (IE-FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo Diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC. 5. Proyectos fondo de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 30 de junio de 2022 de Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Capcem Safi S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral al 30 de junio de 2022 e informe de desempeño del personal al primer semestre de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la Información de Capcem Safi S.A.

		<ol style="list-style-type: none">11. Consideración de autorización del manual de políticas y procedimientos en la gestión de RR.HH. y administración de firmas autorizadas de Capcem Safi S.A.12. Consideración del reglamento específico de gobierno corporativo de Capcem Safi S.A.13. Redacción del acta de la reunión.
022/2022	29/08/2022	<ol style="list-style-type: none">1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE - FIC).2. Fondo diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).3. Proyectos fondos de inversión cerrados.4. Estados financieros y control presupuestario al 31 de julio de 2022 de Capcem sociedad administradora de fondos de inversión (Capcem SAFI S.A.).5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado.6. Revisión de cuadro de mando integral a 31 de julio de 2022.7. Informe de seguimiento mensual al POA 2022.8. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de Capcem SAFI S.A.9. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de Capcem SAFI S.A.10. Redacción del acta de la reunión.
023/2022	21/09/2022	<ol style="list-style-type: none">1. Consideración de propuesta de ampliación del plazo de vigencia de inclusión empresarial fondo de inversión cerrado.2. Consideración de propuesta de modificación de reglamento interno de inclusión empresarial fondo de inversión cerrado (IE-FIC).3. Redacción del acta de la reunión.
024/2022	28/09/2022	<ol style="list-style-type: none">1. Consideración de reestructuración de comités de Capcem SAFI S.A. y de los fondos administrados.2. Redacción del acta de la reunión.
025/2022	28/09/2022	<ol style="list-style-type: none">1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE-FIC).2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC.3. Fondo Diverso Import - Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC.5. Proyectos fondos de inversión cerrados.6. Estados financieros y control presupuestario al 31 de agosto de 2022 de Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (CAPCEM SAFI S.A.).7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado.8. Revisión de cuadro de mando integral a 31 de julio de 2022 y a 31 de agosto de 2022.9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022.10. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A.11. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A.12. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.13. Presupuesto y autorización de viaje al encuentro PRI IN PERSON 2022 en Barcelona-España.14. Redacción del acta de la reunión.
026/2022	18/10/2022	<ol style="list-style-type: none">1. Dejar sin efecto lo resuelto en acta de directorio RD 015/2022 de fecha 28 de junio de 2022 de horas 11:00 a.m. así como el

		<p>testimonio N° 521/2022 de fecha 4 de julio de 2022 otorgado por ante la notaría de fe pública N° 51 del distrito judicial de La Paz.</p> <p>2. Redacción del acta de la reunión.</p>
027/2022	18/10/2022	<p>1. Proyecto para la creación de "Agropecuario Fondo de Inversión Cerrado" (AGRO-FIC)</p> <p>2. Constitución de "Agropecuario Fondo de Inversión Cerrado" (AGRO-FIC).</p> <p>3. Designación de administradores titular y suplente del fondo.</p> <p>4. Aprobación de reglamento interno y prospecto del fondo.</p> <p>5. Aprobación del reglamento del comité de inversión del fondo.</p> <p>6. Aprobación de miembros del comité de inversión del fondo.</p> <p>7. Designación de representante legal del fondo.</p> <p>8. Definición del criterio de determinación de precios de cierre para la colocación de cuotas de participación del fondo a través de los mecanismos electrónicos centralizados de negociación implementados por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.</p> <p>9. Redacción del acta de la reunión.</p>
028/2022	18/10/2022	<p>1. Modificación del reglamento interno de AGRO-FIC.</p> <p>2. Modificación del prospecto de emisión de AGRO-FIC.</p> <p>3. Modificación del reglamento del comité de inversión de AGRO-FIC.</p> <p>4. Anulación del manual de gestión de inversiones de valores sin oferta pública (MAGI) del AGRO-FIC.</p> <p>5. Consideración del manual de metodología de evaluación de la inversión en valores sin oferta pública y gestión de riesgo de contraparte del AGRO-FIC (MEI-RC) en su versión 1.</p> <p>6. Redacción del acta de la reunión.</p>
029/2022	28/10/2022	<p>1. Consideración de reestructuración del comité de ética de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>2. Redacción del acta de la reunión.</p>
030/2022	28/10/2022	<p>1. Consideración del punto 4 del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021.</p> <p>2. Redacción del acta de la reunión.</p>
031/2022	28/10/2022	<p>1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE - FIC).</p> <p>2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC.</p> <p>3. Fondo diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).</p> <p>4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC.</p> <p>5. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>6. Estados financieros y control presupuestario al 30 de septiembre de 2022 de CAPCEM sociedad administradora de fondos de inversión (CAPCEM SAFI S.A.).</p> <p>7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado.</p> <p>8. Revisión de cuadro de mando integral a 30 de septiembre de 2022.</p> <p>9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022.</p> <p>10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>11. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>12. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>13. Redacción del acta de la reunión.</p>

032/2022	24/11/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración del punto 3, numeral 1, del plan de acción de la inspección ordinaria de riesgo de contraparte con corte al 31 de agosto de 2021. 2. Redacción del acta de la reunión.
033/2022	24/11/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del Fondo de Inversión Cerrado Inclusión Empresarial (IE – FIC). 2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC. 3. Fondo diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC. 5. Proyectos fondos de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 31 de octubre de 2022 de CAPCEM sociedad administradora de fondos de inversión (CAPCEM SAFI S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado. 8. Revisión de cuadro de mando integral a 31 de octubre de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A. 12. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de CAPCEM SAFI S.A. 13. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A. 14. Consideración del reglamento específico de gobierno corporativo de CAPCEM SAFI S.A. 15. Consideración de actualización de reglamentos de CAPCEM SAFI S.A. 16. Consideración de actualización de manuales de CAPCEM SAFI S.A. 17. Revisión de documentos gestión 2022. 18. Consideración de EERR presupuestado preliminar de CAPCEM SAFI S.A. Gestión 2023. 19. Consideraciones ASG gestión 2022. 20. Consideraciones adicionales de directorio. 21. Redacción del acta de la reunión.
034/2022	16/12/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Deja sin efecto lo resuelto en el acta de directorio RD27/2022 de fecha 18 de octubre de 2022 a horas 11.00 a.m. así como el testimonio N° 856/2022 de fecha 21 de octubre de 2022 otorgado por ante de la notaría de fe pública N° 51 del distrito judicial de La Paz. 2 redacción del acta de la reunión.
035/2022	16/12/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Proyecto para la creación de "Agropecuario Fondo De Inversión Cerrado" (AGRO-FIC) 2. Constitución de "Agropecuario Fondo De Inversión Cerrado" (AGRO-FIC). 3. Designación de administradores titular y suplente del fondo. 4. Aprobación de reglamento interno y prospecto del fondo. 5. Aprobación del reglamento del comité de inversión del fondo. 6. Aprobación de miembros del comité de inversión del fondo. 7. Designación de representante legal del fondo. 8. Definición del criterio de determinación de precios de cierre para la colocación de cuotas de participación del fondo a través de los mecanismos electrónicos centralizados de negociación implementados por la bolsa boliviana de valores s.a.

		9. Redacción del acta de la reunión.
036/2022	16/12/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Modificación del reglamento interno de AGRO-FIC. 2. Modificación del prospecto de emisión de AGRO-FIC. 3. Anulación del manual de metodología de evaluación de la inversión en valores sin oferta pública y gestión de riesgo de contraparte del AGRO-FIC (MEI-RC) de AGRO-FIC. 4. Consideración del manual de metodología de evaluación de la inversión en valores sin oferta pública del AGRO-FIC (MEI) en su versión 1. 5. Consideración del manual de gestión de riesgo de contraparte del AGRO-FIC (MRC) en su versión 1. 6. Redacción del acta de la reunión.
037/2022	16/12/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Consideración de modificación del reglamento de comité de auditoría interna 2. Consideración de modificación del manual interno de la unidad de auditoría interna y revisión del Código de Ética de la unidad de auditoría interna. 3. Consideración del plan anual de trabajo de la unidad de auditoría interna para la gestión 2023. 4. Consideración del manual de políticas y procedimientos versión 5; perfil de riesgo de la entidad expuesto en la matriz de riesgo; plan anual de trabajo y presupuesto de la gestión integral de riesgos para la gestión 2023. 5. Consideración sobre la matriz de riesgo y el plan anual de trabajo de la unidad de cumplimiento y riesgo de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes para la gestión 2023. 6. Redacción del acta de la reunión.
038/2022	20/12/2022	<ol style="list-style-type: none"> 1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del Fondo de Inversión Cerrado Inclusión Empresarial (IE – FIC). 2. Revisión de fie IE-FIC a 30/11/22 y 18/12/22. 3. Fondo diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC). 4. Revisión de FIE DIV-FIC a 30/11/22 y 18/12/22. 5. Proyectos fondos de inversión cerrados. 6. Estados financieros y control presupuestario al 30 de noviembre de 2022 de CAPCEM sociedad administradora de fondos de inversión (CAPCEM SAFI S.A.). 7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado noviembre 2022. 8. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 30 de noviembre de 2022. 9. Informe de seguimiento mensual al POA 2022. 10. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A. 11. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A. 12. Revisión de documentos gestión 2022. 13. Consideración de PEI preliminar de CAPCEM SAFI s.a. 2023/2026. 14. Consideración de EERR presupuestado preliminar de CAPCEM SAFI S.A. Gestión 2023. 15. Consideración de informe y conclusiones viaje PIP 2022 Barcelona. 16. Redacción del acta de la reunión.

EQUIPO DE TRABAJO



Recursos humanos y estructura organizacional

Personal ejecutivo



José Alejandro Mallea Castillo
Presidente Ejecutivo

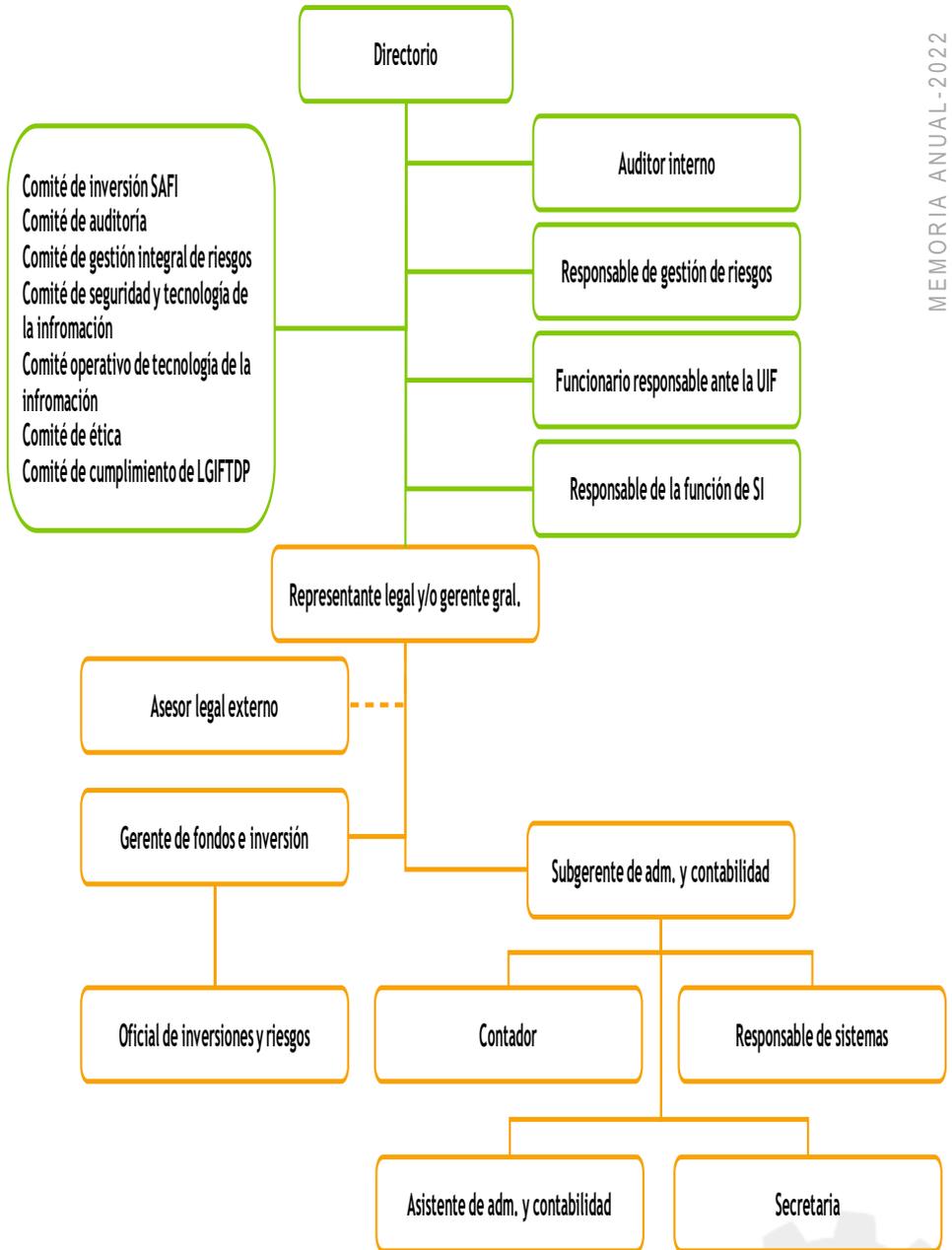


Marcelo Peñaranda Wolfhard
Gerente de Fondos e Inversión



Pablo Alejandro Sánchez Argandoña
Subgerente de Administración y Contabilidad

Organigrama



Personal de control

María Isabel Cori Tipo
Auditor interno
José Bernardo Nicolás Soria Cory
Responsable de gestión de riesgos
Funcionario responsable ante la UIF
Jhonny Oscar Cosme Ajpi
Responsable de seguridad de la información

Personal operativo

Luis Enrique Peláez Guzmán
Oficial de inversión y riesgos
Alison Stephany Pacheco Vargas
Oficial de inversión y riesgos
Adrián Marcelo Zegarra Morales
Encargado de sistemas
Reynaldo Edward Serrano Mamani
Contador

INFORME GENERAL DE LA GESTIÓN



INFORME GENERAL DE LA GESTIÓN CAPCEM SAFI S.A.

La gestión 2022 se caracterizó por ser un año en el que se trató de volver a la normalidad luego de los problemas sociales de 2019, la emergencia sanitaria de 2020, 2021, y con un nuevo gobierno desde noviembre de 2020.

La economía luego de la emergencia sanitaria quedó muy dañada por lo que el nuevo gobierno planteó un plan de estabilidad económica basada en sustitución de exportaciones fomentando principalmente al sector productivo. Dentro de los indicadores económicos se tiene la disminución de las Reservas Internacionales Netas (RIN), así como el aumento de la subvención a los hidrocarburos por parte del Estado Boliviano. Respecto al PIB se terminó en cifras positivas.

Con relación a los Fondos administrados la prioridad fue hacer seguimiento a las MIPYMES suscriptoras de Valores Sin Oferta Pública para determinar el estado en la que se encuentran con relación a su mercado y su capital de trabajo. Hay que tomar en cuenta que entre el año 2020 y 2021 se tuvieron más de 188 días prácticamente con el mercado parado y con ventas casi cero por parte de las MIPYMES, sumado a las obligaciones de pago de sus pasivos financieros el resultado que se vio a finales de la gestión 2022 es la pérdida de una porción de su capital de trabajo.

Los meses de octubre y noviembre de 2022 se tuvo un paro indefinido en el departamento de Santa Cruz, así como el mes de diciembre del mismo año la frontera con el Perú fue cerrada por convulsiones sociales en ese país afectando a parte de los suscriptores de los dos fondos que se administran.

En este sentido es que a finales de la gestión 2022 se tuvo que realizar provisiones específicas para las operaciones que tenían retrasos en sus pagos parciales, lo que afectó al valor de cuota de ambos fondos.

Por otro lado, tanto en el IE-FIC y DIV-FIC se cumplieron las políticas de inversión como los objetivos estratégicos de colocación conforme a su Prospecto, Reglamento interno.



José A. Mallea Castillo
Presidente Ejecutivo



FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS



FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

El 24 de agosto de 2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI mediante Resolución ASFI/653/2015 autoriza el funcionamiento y la inscripción al Registro del Mercado de Valores a CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. – CAPCEM SAFI S.A. dando inicio a las actividades y adquiriendo experiencia en el Mercado de Valores, caracterizándose por la innovación en la estructuración de Fondos de Inversión. Al cierre de 2022 la Sociedad administra los siguientes Fondos de Inversión Cerrados:

- Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC)
- Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC)

En el marco de una gestión de portafolios eficiente, la Sociedad Administradora presenta controles tanto internos como externos. Además, cuenta con una política interna de inversiones sólida que establece límites respecto a la calidad crediticia mínima y a la exposición máxima que se puede mantener de inversiones en valores, tanto los emitidos en Oferta Pública, como aquellos cuyas emisiones corresponden a valores sin Oferta Pública.

Esta gestión de portafolios fue implementada favorablemente gracias a la amplia experiencia y conocimiento del mercado financiero nacional por parte de los Principales Ejecutivos de la Sociedad y el resultado fue la preservación del capital de los Fondos administrados y la generación de rendimientos para la Serie B en el IE-FIC y para la Serie Única en el DIV-FIC, acorde a la coyuntura vivida en la gestión debido a las consecuencias posteriores a la pandemia del COVID-19, la pérdida de flujo de los suscriptores de Valores sin Oferta Pública y las limitaciones que se generaron en los mercados de inversión local.

Cabe mencionar que en la gestión 2022, y debido a los efectos descritos previamente, se realizaron provisiones específicas a los valores sin oferta pública de aquellos suscriptores que presentaron problemas para cumplir con sus obligaciones de pago. Esto se vio reflejado en una reducción de las carteras netas de ambos fondos.





“Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado” (IE-FIC)

Fue autorizado mediante Resolución ASFI 1214/2016 del 22 de diciembre de 2016, el mismo inició sus actividades de operación el 8 de febrero de 2017.

Conforme a lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

- Proporcionar a los inversionistas, una alternativa de inversión de largo plazo, en condiciones de mercado, con una adecuada relación de rentabilidad y riesgo, preservando los intereses e integridad del patrimonio del Fondo.
- Promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado de Inversión, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales. Deberá entenderse como Organizaciones Económicas Privadas a aquellas que se originan a partir de la iniciativa privada reconocidas por la Constitución Política del Estado como componente del Modelo Económico Plural Boliviano, debiendo contribuir al desarrollo económico, social y fortalecer la independencia económica del país.
- Impulsar la inclusión de pequeños inversionistas que participen de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC).

Portafolio de Inversiones

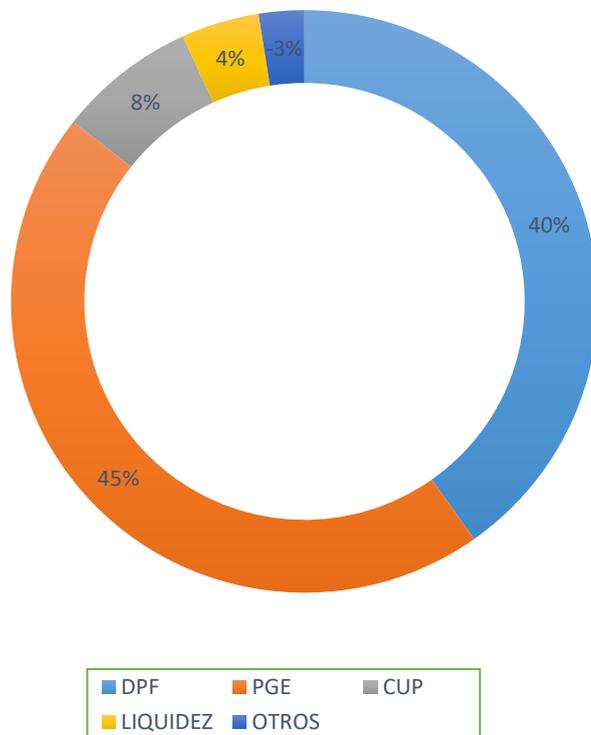
El Fondo invirtió en la gestión 2022 en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales.

Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación, minimizando riesgo de cartera para el participante y son evaluadas por parte del Comité de Inversión del Fondo.

Durante la gestión 2022 la cartera de inversiones estuvo compuesta por DPFs, Pagarés sin oferta pública emitidos por MIPYME, Cupones del TGN y el restante en liquidez.



CARTERA POR TIPO DE INSTRUMENTO



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Características Operativas

Calificación de riesgo:	Serie A A3 Serie B A2
Monto de Cartera Neta:	Bs.246,241,437.45
Número de Participantes:	7
Valor de cuota al 31/12/2022:	Serie A 1,000.00000 Serie B 1,006.84564
Fecha de emisión:	03 de enero de 2017
Fecha inicio de actividades:	08 de febrero de 2017
Plazo del Fondo:	2,880 días
Cantidad de cuotas ofrecidas:	Serie A 21,000 Serie B 279,000
Cantidad de cuotas colocadas:	Serie A 21,000 Serie B 223,710
Valor nominal de la cuota:	Bs1,000.- (Mil 00/100 bolivianos)
Tipo de fondo:	Fondo de Inversión Cerrado
Clave de pizarra:	Serie A INC-N1A-16 Serie B INC-N1B-16

Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

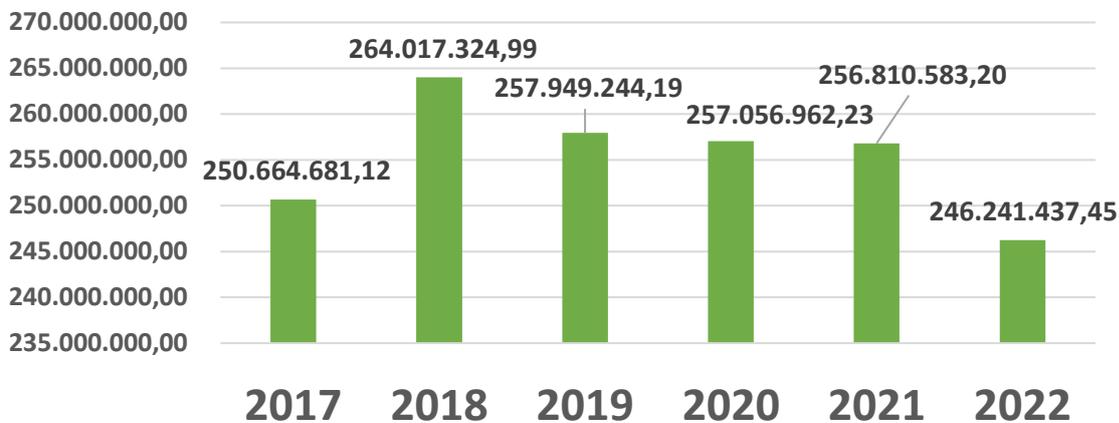
Evolución de Cartera

La cartera neta de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) tuvo un decrecimiento durante la gestión 2022 respecto a los pagarés sin oferta pública en los que invierte el Fondo a raíz de las consecuencias posteriores a la Pandemia del COVID-19, lo cual impactó en el flujo de los suscriptores de Valores sin Oferta Pública del Fondo. En el mes de abril 2022, se pagaron rendimientos del año 5 del Fondo por un monto de Bs12,577,258.31 a los Participantes del mismo.

Desde el mes de noviembre de 2022, se aplicaron provisiones específicas a las operaciones de Valores sin Oferta Pública de suscriptores con atrasos en sus pagos mayores a 6 días calendario. Esto impactó en el valor final de la cartera neta del fondo a 31 de diciembre de 2022.

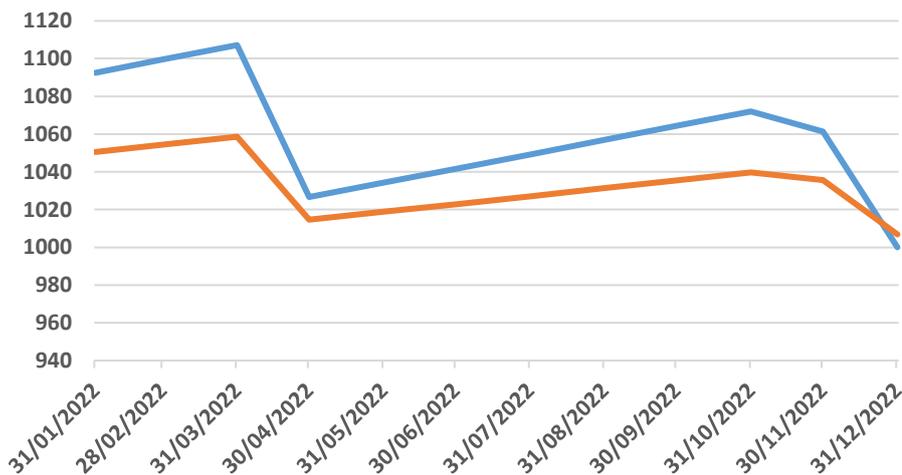
En todo caso, durante la gestión 2022, se tuvo un arduo trabajo de estabilización de cartera de Valores sin Oferta pública y estuvo gestionada a través de un trabajo intenso y personalizado con cada suscriptor de este tipo de valores.

EVOLUCIÓN DE CARTERA NETA EXPRESADO EN Bs



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

EVOLUCIÓN VALOR CUOTA SERIES A Y B

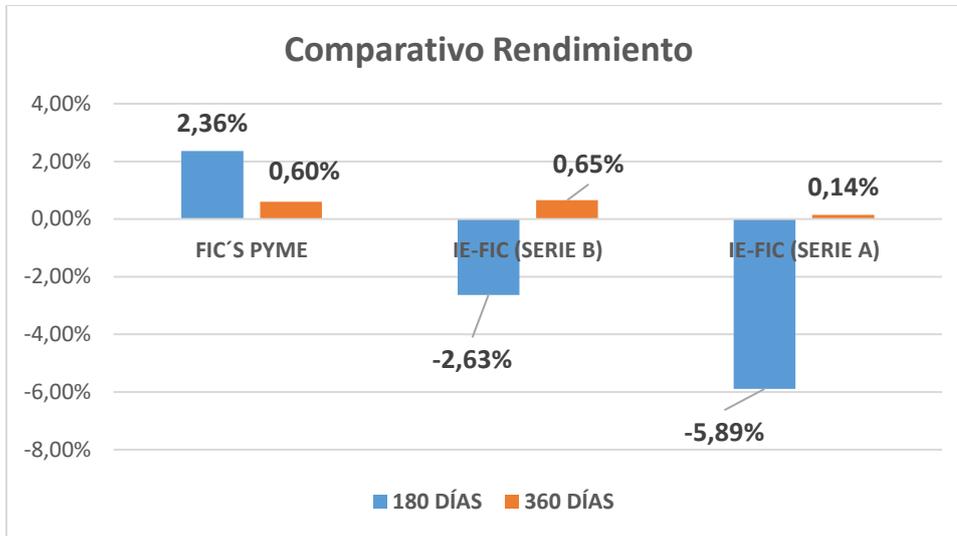


Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2022

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo muestra un rendimiento superior en la Serie B a 360 días respecto a los Fondos que invierten en un objeto similar en valores sin oferta pública (MIPYME) (4 Fondos considerados) en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados en bolivianos., a 180 días la

misma Serie se encuentra por debajo de los fondos Pyme, esto en consideración de la mayor exposición en Valores Sin Oferta Pública del Fondo y las dificultades por las que atravesaron los suscriptores de estos valores durante la gestión 2022. Lo mismo sucede con la Serie A a 180 y 360 días, en el entendido que ésta Serie absorbe de mayor manera las pérdidas de en valor de estos instrumentos.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2022

Durante la Gestión 2022, y desde el inicio del Fondo, se tuvieron los siguientes impactos respecto a las inversiones en valores sin oferta pública realizadas:



PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA		GESTIÓN 2022			Desde el Inicio IE-FIC		
		Bs	Nro.	Nro. Suscriptores	Bs	Nro.	Nro. Suscriptores
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	TOTALES	59,847,306.66	59	11	614,351,389.94	686	95
	Micro	6,463,644.31	6	1	42,090,679.63	57	19
	Pequeña	8,185,434.01	11	4	165,325,564.64	254	37
	Mediana	45,198,228.34	42	6	406,935,145.67	375	39
	Sector Servicios	20,382,310.97	15	4	110,499,104.37	139	22
	Sector Comercio	34,474,964.38	39	7	418,128,849.56	472	57
	Sector Productivo	4,990,031.31	5	0	85,723,436.01	75	16
	Unipersonales	53,097,306.66	54	11	459,764,451.57	562	79
	S.R.L.	6,750,000.00	5	0	131,710,683.31	108	14
	S.A.	0.00	0	0	22,876,255.06	16	2
Destino del Financiamie nto MIPYME	Capital de Inversión	15,930,000.00	13	5	161,090,199.19	118	48
	Capital de Operaciones	15,815,000.00	16	6	169,816,382.14	166	38
	Recambio de Pasivos	28,102,306.66	30	0	283,444,808.61	402	9
N de Empleos creados	Directos	0	10	0	0	34	0
	Indirectos	0	32	0	0	565	0
Nº de Empleos Mantenidos	Directos	0	6	0	0	516	0
	Indirectos	0	47	0	0	508	0
Mujeres con apoyo		0	33	4	0	290	40
Nº de Jóvenes con apoyo		0	0	0	0	18	10

Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22





CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

“Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado” (DIV-FIC)

Fue autorizado mediante Resolución ASFI 1145/2018 del 16 de agosto de 2018, el mismo inició sus actividades de operación el 19 de agosto de 2019. Conforme a lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

- Otorgar a los Inversionistas un rendimiento atractivo en el largo plazo, mediante una diversidad de inversiones en moneda extranjera dentro del mercado nacional e internacional con un adecuado manejo del riesgo y preservando el patrimonio de los participantes.
- Dentro esta diversidad de inversiones se busca beneficiar a las micro, pequeña, mediana y grandes empresas, principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, canalizando recursos en moneda extranjera que les permita ejecutar sus planes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

Portafolio de Inversiones

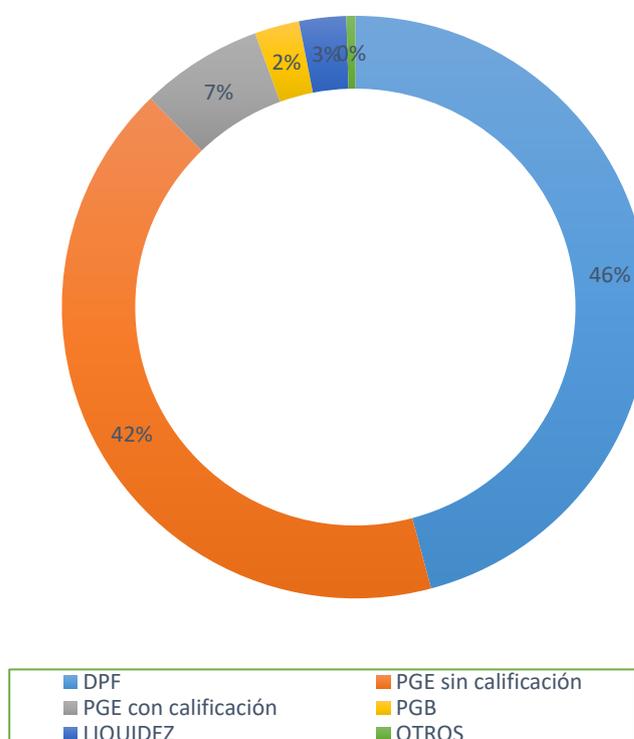
El Fondo invirtió en la gestión 2022 en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales.

Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación, minimizando riesgo de cartera para el participante y son evaluadas por parte del Comité de Inversión del Fondo.

Durante la gestión 2021 la cartera de inversiones estuvo compuesta por DPFs y PGBs para cobertura financiera, Pagarés sin oferta pública emitidos por MIPYME e IFD y lo restante en liquidez.



CARTERA POR TIPO DE INSTRUMENTO



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Características Operativas

Calificación de riesgo:	Serie Única A2
Monto de Cartera Neta:	USD40,357,906.15
Número de Participantes:	5
Valor de cuota a 31/12/2022:	Serie Única 2,154.83508
Fecha de emisión:	21 de agosto de 2018
Fecha de inicio de Actividades:	19 de agosto de 2019
Plazo del Fondo:	3,600 días
Cantidad de cuotas ofrecidas:	45,000
Cantidad de cuotas colocadas:	18,729
Valor nominal de la cuota:	USD 2,000.- (Dos mil 00/100 dólares estadounidenses)
Tipo de fondo:	Fondo de Inversión Cerrado
Clave de pizarra:	DIV-E1U-18

Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Evolución de Cartera

La cartera neta de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) tuvo crecimiento durante la gestión 2022, no obstante, durante la gestión, y a raíz de las consecuencias posteriores a la Pandemia del COVID-19 algunas operaciones en valores sin oferta pública emitidos por MIPYME

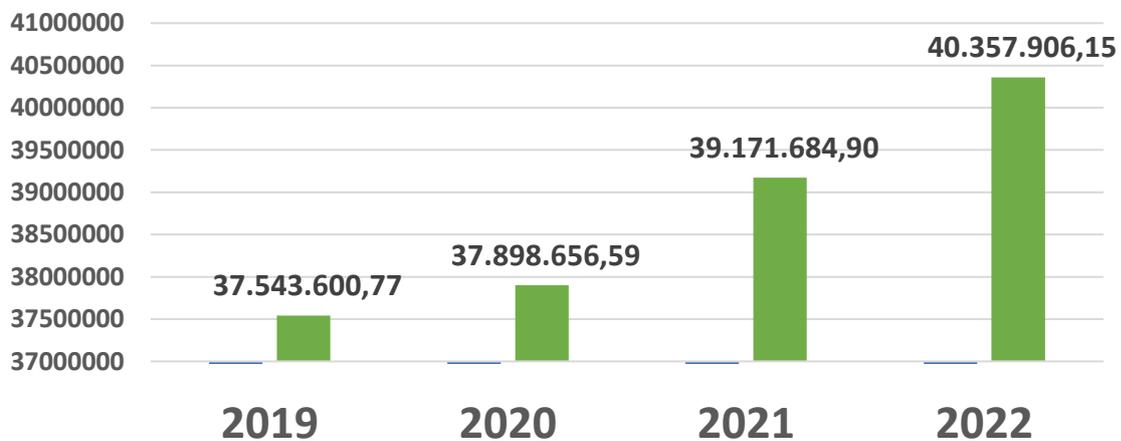
en los que invierte en Fondo tuvieron algunos contratiempos de pago, los cuales, en su mayoría, pudieron ser controlados y estabilizados.

Por otro lado, durante la gestión 2022, se mantuvieron inversiones en IFD, generando una mayor diversificación a la cartera del Fondo.

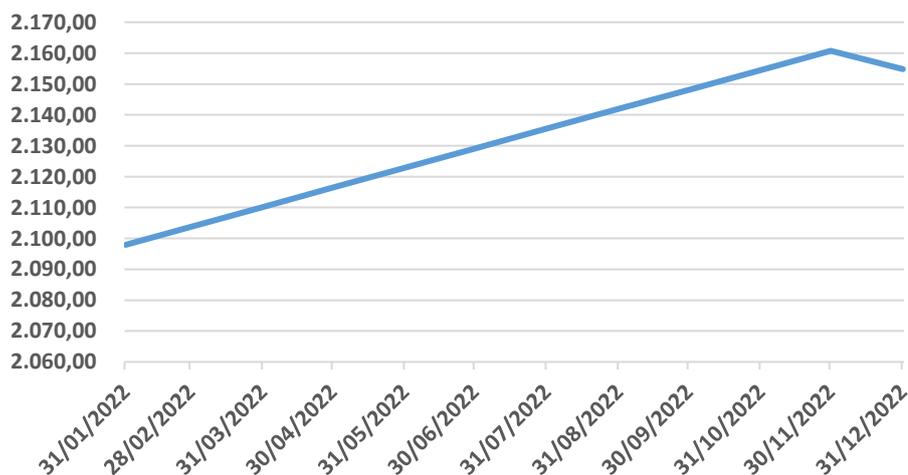
Desde el mes de diciembre de 2022, se aplicaron previsiones específicas a las operaciones de Valores sin Oferta Pública de suscriptores con atrasos en sus pagos mayores a 6 días calendario. Esto impactó en el valor final de la cartera neta del fondo a 31 de diciembre de 2022.

En todo caso, durante la gestión 2022, se tuvo un arduo trabajo de estabilización de cartera de Valores sin Oferta pública y estuvo gestionada a través de un trabajo intenso y personalizado con cada suscriptor de este tipo de valores.

EVOLUCIÓN DE CARTERA NETA EXPRESADO EN USD



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

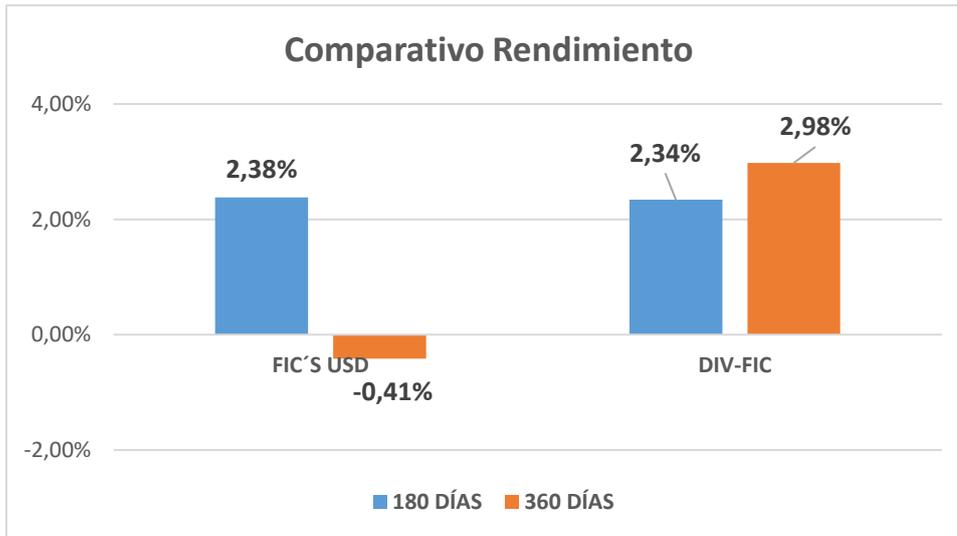


Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2022

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo muestra rendimientos superiores a 360 días respecto de los Fondos de inversión cerrados que invierten en dólares estadounidenses (2 Fondos considerados). También muestra un rendimiento menor a 180 días, esto en consideración de la mayor exposición

en Valores Sin Oferta Pública del Fondo y las dificultades por las que atravesaron los suscriptores de estos valores durante la gestión 2022.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/22

Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2022

Durante la Gestión 2022, y desde el inicio del Fondo en 2019, se tuvieron los siguientes impactos respecto a las inversiones en valores sin oferta pública realizadas:



PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA		GESTIÓN 2022			Desde el Inicio DIV-FIC		
		USD	Nro.	Nro. Suscriptores	USD	Nro.	Nro. Suscriptores
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	TOTALES	5,690,000.00	38	6	34,198,845.77	154	30
	Micro	840,000.00	9.00	2.00	2,575,000.00	21.00	5.00
	Pequeña	664,000.00	6.00	1.00	6,072,630.05	35.00	5.00
	Mediana	4,186,000.00	23.00	3.00	18,751,215.72	94.00	17.00
	Grande	0.00	0.00	0.00	6,800,000.00	4.00	3.00
	Sector Servicios	300,000.00	1.00	0.00	9,025,000.00	8.00	5.00
	Sector Comercio	3,450,000.00	29.00	5.00	19,314,045.77	117.00	20.00
	Sector Productivo	1,940,000.00	8.00	1.00	5,859,800.00	29.00	5.00
	Unipersonales	4,596,000.00	26.00	4.00	16,594,215.72	94.00	17.00
	S.R.L.	1,094,000.00	12.00	2.00	9,232,630.05	51.00	9.00
	S.A.	0.00	0.00	0.00	1,572,000.00	5.00	1.00
	IFD	0.00	0.00	0.00	6,800,000.00	4.00	3.00
Destino del Financiamiento MIPYME	Capital de Inversión	2,503,000.00	16.00	1.00	10,186,300.00	48.00	11.00
	Capital de Operaciones	2,172,934.02	18.00	5.00	16,980,834.02	65.00	18.00
	Recambio de Pasivos	1,014,065.98	4.00	0.00	7,031,711.75	41.00	1.00
Nº de Empleos creados	Directos	0.00	1.00	0.00	-	14.00	-
	Indirectos	0.00	61.00	0.00	-	180.00	-
Nº de Empleos Mantenidos	Directos	0.00	24.00	0.00	-	3,437.00	-
	Indirectos	0.00	68.00	0.00	-	169.00	-
Nº de Mujeres con apoyo económico		0.00	20.00	4.00	-	42.00	9.00
Nº de Jóvenes con apoyo económico		0.00	0.00	0.00	-	3.00	1.00



ESTADOS FINANCIEROS

CAPCEM SAFI S.A.



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

27 de marzo de 2023

A los señores Accionistas y Directores de
Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, y el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Base contable

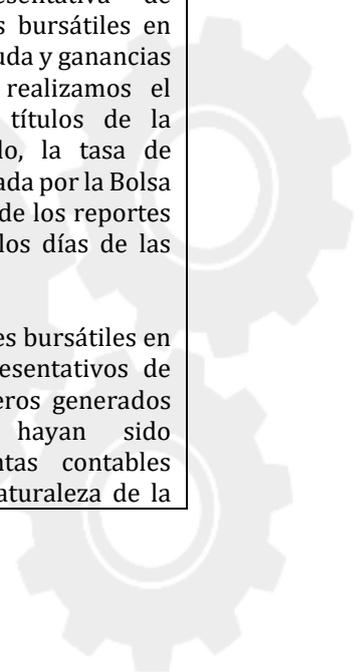
Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:

Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p>Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene dentro de sus activos financieros una cartera de inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, que en total asciende a Bs4.676.519. Los títulos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 corresponden a Depósitos a Plazo Fijo y Pagarés Bursátiles.</p> <p>Los ingresos financieros generados por dichas inversiones durante la gestión 2022, ascienden a Bs312.267.</p> <p>Consideramos esta cuestión como un asunto clave de auditoría, debido a que las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda representan el 43% del total de los activos de la Sociedad y los ingresos generados por dichas inversiones representan el 98% del total de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2022 y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las Notas 2.3.b), 2.3.m), 5) y 24) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de dichas inversiones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Realizamos el entendimiento del ciclo contable establecido por la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos financieros y el registro contable de inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, relacionada con el proceso del registro contable y valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda. - Solicitamos una confirmación de saldos a la Entidad de Depósitos de Valores, con el propósito de verificar la integridad, exactitud, propiedad y valoración de los títulos valores e instrumentos representativos de deuda al 31 de diciembre de 2022. - Para una muestra de valores e instrumentos representativos de deuda, verificamos la aprobación de la adquisición de dichos títulos. - Al 31 de diciembre de 2022, recalculamos los rendimientos devengados de los valores e instrumentos representativos de deuda. - Realizamos la lectura de las actas del Comité de Inversiones de la Sociedad, para verificar el seguimiento efectuado del cumplimiento a políticas y procedimientos para la administración de inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda. - Para una muestra representativa de rendimientos por inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y ganancias por valoración de cartera, realizamos el recálculo del valor de los títulos de la muestra, utilizando para ello, la tasa de rendimiento relevante informada por la Bolsa Boliviana de Valores a través de los reportes de "Hechos de Mercado" de los días de las muestras seleccionadas. - Verificamos que las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y los ingresos financieros generados por dichas inversiones, hayan sido contabilizados en las cuentas contables correspondientes, según la naturaleza de la



Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
	operación y de acuerdo con el Plan Único de Cuentas de la ASFI.

Otra cuestión - Informe de auditoría del auditor anterior

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron auditados por otro auditor que, en fecha 25 de marzo de 2022, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia 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 Gerencia tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

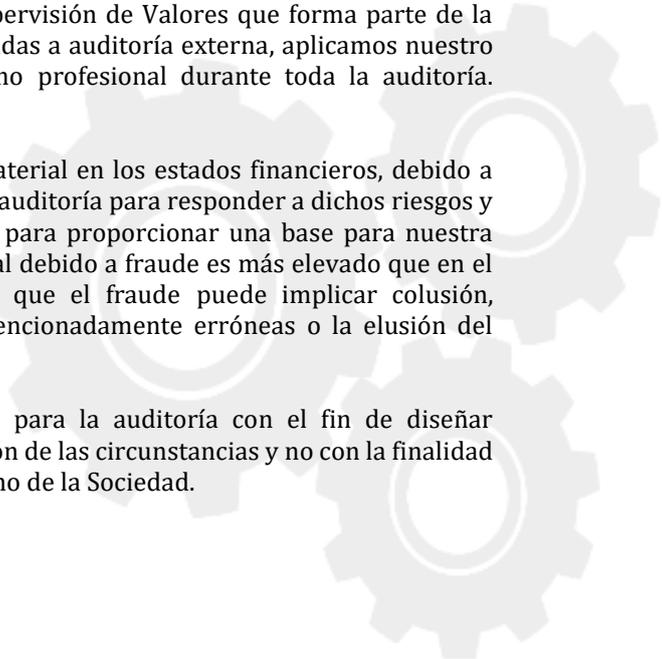
Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

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, 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 garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, 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 podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, 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 debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido 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.



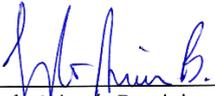
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada 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 modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros 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, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia 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 pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

PwC S.R.L.


Gonzalo Ariscain Bernini (Socio)
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898

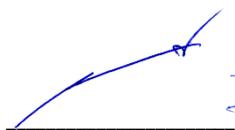


BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Nota	2022	2021
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	1.718.651	1.162.699
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos	5	4.676.519	4.241.636
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	6	6.565	708
Impuestos por recuperar	7	335.878	38.030
Gastos pagados por anticipado	8	65.400	49.195
Activo de uso restringido	9	4.253.825	4.084.302
Total del activo corriente		11.056.838	9.576.570
ACTIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo	10	8.833	29.582
Activo fijo neto	11	117.594	146.563
Activo intangible	12	2.081	3.331
Total del activo no corriente		128.508	179.476
Total del activo		11.185.346	9.756.046
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13	268.849	299.958
Impuestos por pagar	14	712.074	90.464
Provisiones a corto plazo	15	100.931	97.269
Total del pasivo corriente		1.081.854	487.691
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones largo plazo	16	200.974	125.539
Total del pasivo no corriente		200.974	125.539
Total del pasivo		1.282.828	613.230
PATRIMONIO NETO			
Capital social	17	9.457.000	9.457.000
Reserva legal	18	100.118	60.075
Ajuste por inflación de capital	19	72.859	72.859
Resultados acumulados		272.541	(447.118)
Total del patrimonio neto		9.902.518	9.142.816
Total del pasivo y del patrimonio neto		11.185.346	9.756.046
CUENTAS DE ORDEN	20	846.155.631	525.551.136
CUENTAS DE REGISTRO	21	4.035.000	4.035.000

Las notas 1 a 32 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO


Marcelo
Peñaranda Wolfhard
REPRESENTANTE LEGAL


Iván Guzmán
Ruescas
SÍNDICO


M. Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD


Reynaldo Serrano
Mamani
CONTADOR

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

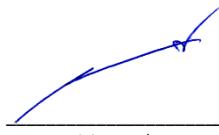
37

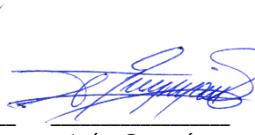
MEMORIA ANUAL-2022
CAPCEM SAFI S.A.

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales	23	7.076.785	6.670.410
Gastos operacionales	23	(1.824)	(2.080)
Margen operativo		7.074.961	6.668.330
Ingresos financieros	24	319.238	284.016
Gastos financieros	24	-	(28.836)
Margen financiero		319.238	255.180
Margen operativo financiero		7.394.199	6.923.510
Resultado despues de incobrables		7.394.199	6.923.510
Gastos de administración	25	(6.263.226)	(6.154.233)
Resultado operacional		1.130.973	769.277
Ingresos no operacionales	26	24.078	39.012
Gastos no operacionales	26	(2.322)	(7.050)
Margen no operacional		21.756	31.962
Resultado antes de ajuste por inflación		1.152.729	801.239
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3	4
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(172)	(391)
Ajuste por inflación neto		(169)	(387)
Resultado antes de impuestos		1.152.561	800.852
Impuestos sobre las utilidades de las empresas (IUE)		(392.859)	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 q)	759.702	800.852

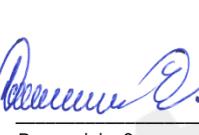
Las notas de 1 a 32 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO


Marcelo
Peñaranda Wolfhard
REPRESENTANTE LEGAL


Iván Guzmán
Ruescas
SÍNDICO


M. Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD


Reynaldo Serrano
Mamani
CONTADOR

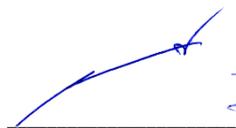


**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	Capital social Bs	Reservas Legal Bs	Ajuste por inflación de capital Bs	Resultados acumulad os Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2021	9.457.000	6.675	72.859	(1.194.570)	8.341.964
Constitución de reservas legal del 5% según Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2021 del 13 de marzo de 2021.	-	53.400	-	(53.400)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	800.852	800.852
Saldos al 31 de diciembre de 2021	9.457.000	60.075	72.859	(447.118)	9.142.816
Constitución de reservas legal del 5% según Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2022 del 28 de marzo de 2022.	-	40.043	-	(40.043)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	759.702	759.702
Saldos al 31 de diciembre de 2022	9.457.000	100.118	72.859	272.541	9.902.518

Las notas de 1 a 32 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO


Marcelo
Peñaranda Wolfhard
REPRESENTANTE LEGAL


Iván Guzmán
Ruescas
SÍNDICO


M. Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD


Reynaldo Serrano
Mamani
CONTADOR



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

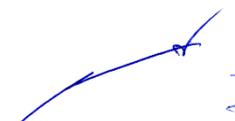
39

MEMORIA ANUAL-2022
CAPCEM SAFI S.A.

Nota	2022	2021
	Bs	Bs
		(Reclasificado)
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	759.702	800.852
Partidas que han generado afectado al resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:		
Previsiones para beneficios sociales	187.570	182.669
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	392.859	-
Depreciaciones y amortizaciones	43.118	48.461
Previsión por incobrabilidad	3.500	-
Productos devengados no cobrados	(285.771)	(93.069)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	1.100.978	938.913
Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:		
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	93.069	69.351
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos		
Impuestos por recuperar	(297.848)	(7.219)
Gastos pagados por anticipado	(16.205)	48.203
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	(9.357)	(29.582)
Documentos por cobrar a largo plazo	20.749	11.768
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	(31.109)	32.891
Impuestos por pagar	228.751	(210.054)
Provisiones	(84.741)	-
Pago de beneficios sociales	(23.732)	-
Flujo neto en actividades de operación	980.555	854.271
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(411.704)	(4.197.869)
Compra de activos fijos	(12.899)	(28.353)
Cargos diferidos	-	(3.326)
Activos de uso restringido	-	(33.401)
Flujo neto en actividades de inversión	(424.603)	(4.262.949)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	-	-
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	555.952	(3.408.678)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.162.699	4.571.377
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 1.718.651	1.162.699

Las notas de 1 a 32 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 José A. Mallea Castillo
 PRESIDENTE
 EJECUTIVO


 Marcelo
 Peñaranda Wolfhard
 REPRESENTANTE LEGAL


 Iván Guzmán
 Ruescas
 SÍNDICO


 M. Isabel Cori Tipo
 SUBGERENTE DE ADM. Y
 CONTABILIDAD


 Reynaldo Serrano
 Mamani
 CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 95° de la Ley N° 1834 "Ley de Mercado de Valores" del 31 de marzo de 1998 y la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitida mediante Resolución ASFI N°863/2013 del 31 de diciembre de 2013, se constituyó Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. - CAPCEM SAFI S.A. mediante Testimonio N° 041/2014 del 20 de febrero de 2014, Testimonio N° 388/2014 y Testimonio N° 010/2015 del 20 de febrero de 2014, que corresponde a la Escritura Pública y sus modificaciones respectivamente, los cuales fueron aprobados por el Registro de Comercio de Bolivia con Matrícula de Comercio N° 00297837.

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión y actividades conexas adicionales; que en forma previa y expresa sean autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 24 de agosto de 2015 mediante Resolución ASFI/653/2015, autoriza el funcionamiento y la inscripción al Registro del Mercado de Valores de CAPCEM SAFI S.A. de conformidad con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, de esta manera la Sociedad podrá fungir como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

El tiempo de duración de la Sociedad es de 99 años computable desde el otorgamiento de su matrícula de comercio como sociedad anónima.

La Sociedad cuenta con una sola oficina ubicada en la ciudad de La Paz.

Al 31 de diciembre de 2022, Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene a su cargo la administración de dos fondos de inversión:

1.1 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC)

Que fue autorizado mediante Resolución ASFI 1214/2016 del 22 de diciembre de 2016, el mismo inició sus actividades de operación el 8 de febrero de 2017. Conforme con lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

- a) Proporcionar a los inversionistas, una alternativa de inversión de largo plazo, en condiciones de mercado, con una adecuada relación de rentabilidad y riesgo, preservando los intereses e integridad del patrimonio del fondo.
- b) Promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado de Inversión, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales. Deberá entenderse como Organizaciones Económicas Privadas a aquellas que se originan a partir de la iniciativa privada reconocidas por la Constitución Política del Estado como componente del Modelo Económico Plural Boliviano, debiendo contribuir al desarrollo económico, social y fortalecer la independencia económica del país.

- c) Impulsar la inclusión de pequeños inversionistas que participen de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC).

1.2 Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC)

Que fue autorizado mediante Resolución ASFI 1145/2018 del 16 de agosto de 2018, el mismo inició sus actividades de operación el 19 de agosto de 2019. Conforme con lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

- a) Otorgar a los Inversionistas un rendimiento atractivo en el largo plazo, mediante una diversidad de inversiones en moneda extranjera dentro del mercado nacional e internacional con un adecuado manejo del riesgo y preservando el patrimonio de los participantes.
- b) Dentro esta diversidad de inversiones se busca beneficiar a las micro, pequeña, mediana y grandes empresas, principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, canalizando recursos en moneda extranjera que les permita ejecutar sus planes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

Estos Fondos de Inversión se caracterizan por ser patrimonios autónomos separados jurídica y contablemente de la Sociedad Administradora, constituido a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas Inversionistas o Participantes, para su inversión en Valores tanto de Oferta Pública como de Oferta Privada conforme lo estipulado en su Reglamento Interno, por cuenta y riesgo de los Participantes. La propiedad de los Participantes respecto al Fondo de Inversión se expresa a través de Cuotas de Participación emitidas por el Fondo de Inversión.

Hechos importantes

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en la gestión 2022 emitió las siguientes Circulares:

<u>Circular</u>	<u>Resolución</u>	<u>Fecha</u>	<u>Referencia</u>
718	089	04/02/2022	Modificaciones al Reglamento de Inversiones en Activos Fijos y Operaciones con Entidades del Exterior y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión
720	104	10/02/2022	Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos De Inversión
724	286	16/03/2022	Modificación al Reglamento del Registro del Mercado de Valores
744	1281	22/11/2022	Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores.
749	1392	30/12/2022	Modificación al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y a Normativa Conexa

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos, de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Estas normas, en general, son concordantes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas contables, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

La Sociedad prepara sus estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Los estados financieros son preparados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación (requerido por la Norma Contable N°3 Revisada y Modificada por el Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia) en cumplimiento con lo instruido por el ente regulador mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/09 del 25 de febrero de 2009.

2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y cotización vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y 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 Bs 6,86 por USD 1, para ambos periodos.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las operaciones en inversiones están valuadas y se registran de la siguiente forma:

Inversiones en posición propia.

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-N° 174, "Metodología de Valoración" para Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 10 de marzo de 2005 y sus modificaciones

posteriores, incluida la última modificación con Carta Circular ASFI/584/2018 del 13 de noviembre de 2018, según lo siguiente:

En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución Administrativa 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 la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la entidad reguladora.

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 (HHM)".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes 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.

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo

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

La previsión para incobrables 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>Porcentaje de previsión</u>
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

d) Gastos pagados por anticipado

En esta cuenta contable se registran los anticipos por compras de bienes y servicios, seguros y otros a su costo de adquisición.

e) Activos de uso restringido

Los activos de uso restringido corresponden a los valores adquiridos que se encuentran limitados a su disposición o su negociación, por encontrarse en calidad de respaldo para la emisión de boletas de garantía a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) por concepto de Garantía de Funcionamiento y buena ejecución por los Fondos Administrados, u otro tipo de garantías ante otras entidades que fuese necesario para un determinado fin.

Estos valores de uso restringido se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración vigente emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

f) Activo fijo, neto

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado. Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Activo intangible

Los activos intangibles están compuestos principalmente por los programas y licencias de computación; de acuerdo con el Manual Único de Cuentas, son valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

h) 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, al transcurrir los ochenta y nueve días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario o forzoso.

i) Patrimonio neto

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

j) Ingresos operacionales

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

k) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a cargos por mantenimiento y custodia de títulos desmaterializados y se registran por el método de devengado.

l) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de rendimientos por inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y ganancia por valoración de cartera. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

m) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por la valoración de la cartera y cargos por servicios bancarios, aplicando el método de devengado.

n) Cargos por incobrabilidad

Los cargos por incobrabilidad corresponden a la constitución por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro a los fondos, tanto los que se encuentran constituidos como aquellos que están en proyecto de constitución.

o) Gastos de administración

Los gastos de administración corresponden a gastos por servicios contratados, depreciación y desvalorización de activos fijos, depreciaciones de activos intangibles, así como la amortización de gastos diferidos y otros gastos administrativos, los cuales son registrados por el método de devengado.

p) Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio debe ser transferida a una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Esta reserva sólo puede ser utilizada para incrementar el capital y/o absorber pérdidas y no puede ser distribuida como dividendos.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2021 según acta de la junta general ordinaria de accionistas JOA No 001/202 de fecha 28 de marzo de 2022.

q) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir, que no fueron reexpresados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

r) Administración de fondos de inversión

Las operaciones correspondientes a los fondos de inversión "Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado" (IE-FIC) y "Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado" (DIV-FIC), administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre del ejercicio.

s) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606 y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007 respectivamente. La alícuota del impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

A partir de enero de 2021 serán aplicados las disposiciones de la Ley N°1356 Presupuesto General del Estado Gestión 2021 promulgado el 28 de diciembre de 2020, el cual dentro de sus disposiciones adicionales octava y décima, establecen modificaciones al Art. 51

de la Ley N° 843, referido a la alícuota adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, y el Art. (IUE), y el Art. 117 de la Ley 1834 referido a los incentivos tributarios.

NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2021.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Disponibilidades		
Cuentas corrientes moneda nacional	786.443	1.063.944
Cuentas corrientes moneda extranjera	931.297	95.444
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia	911	3.311
	1.718.651	1.162.699

NOTA 5 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		
Certificados de depósito a plazo fijo	2.120.000	2.023.000
Certificados de depósito a plazo fijo	1.457.750	1.317.120
Pagarés	1.031.823	857.749
Intereses por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales	66.946	43.767
	4.676.519	4.241.636

NOTA 6 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	3.500	3.500
Documentos pendientes de cobro	708	708
Cuentas pendientes de cobro al personal	5.857	-
Previsión por incobrabilidad documentos y cuentas pendientes de cobro (*)	(3.500)	(3.500)
	6.565	708

(*) La constitución de previsión por incobrabilidad documentos y cuentas pendientes de cobro corresponden a gastos de gestiones pasadas en la constitución de los fondos de inversión y la administración de estos.

NOTA 7 IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Impuestos por recuperar		
Crédito fiscal diferido	30.587	36.127
Pago del impuesto a las utilidades de las empresas a cuenta del impuesto a las transacciones	305.291	1.903
	335.878	38.030

NOTA 8 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos pagados por anticipado		
Seguros contratados	7.416	5.009
Arriendos anticipados (*)	770	770
Otros pagos anticipados (**)	57.214	43.416
	65.400	49.195

(*) Al 31 de diciembre de 2022 la composición de esta cuenta es: a) Alquiler de caja de seguridad al Banco BISA S.A. por un valor de Bs770.

(**) Al 31 de diciembre de 2022 la composición de esta cuenta es: a) Compra de Bienes y Servicios por Bs262; b) Suscripciones y Afiliaciones por Bs47.992; c) Otros menores por Bs8.960

NOTA 9 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Activos de uso restringido		
Valores restringidos (*)	4.035.000	4.035.000
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	218.825	49.302
	4.253.825	4.084.302

(*) Al 31 de diciembre de 2022 la composición de esta es de un depósito a plazo fijo (DPF) del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. con valor nominal de Bs 4.035.000 constituido el 13 de septiembre de 2021 a 820 días plazo y tasa de interés nominal del 4,20%.

NOTA 10 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo		
Documentos por cobrar a largo plazo	8.833	29.582
	<u>8.833</u>	<u>29.582</u>

NOTA 11 ACTIVOS FIJOS, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022		2021	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Activos fijos, neto				
Muebles y enseres	28.484	(6.087)	22.397	17.660
Equipos e instalaciones	84.937	(42.685)	42.253	52.869
Equipos de computación	182.067	(129.122)	52.945	76.034
	<u>295.488</u>	<u>(177.894)</u>	<u>117.594</u>	<u>146.563</u>

Las depreciaciones del activo fijo, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs41.889 y Bs46.171 respectivamente.

NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del grupo es la siguiente:

	2022		2021	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Activos intangibles				
Programas y licencias de computación	295.083	(293.002)	2.081	3.331
	<u>295.083</u>	<u>(293.002)</u>	<u>2.081</u>	<u>3.331</u>

Las amortizaciones del activo intangible, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a un valor de Bs1.249 y Bs 2.290 respectivamente.

NOTA 13 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:



	2022	2021
	Bs	Bs
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		
Prestaciones sociales por pagar	26.235	25.549
Otras cuentas por pagar (*)	242.614	274.409
	268.849	299.958

(*) Al 31 de diciembre de 2022 la composición de esta es: a) Servicios de asesoría de emisión de los Fondos IE-FIC, DIV-FIC por un valor de Bs213.743; b) Tasa de regulación ASFI por monto de Bs9.056; c) Compra de bienes y servicios pendientes de pago por Bs9.634; d) otros menores por bienes y servicio por un importe de Bs9.014 y d) Fondo de empleados por Bs1.167

NOTA 14 IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Impuestos por pagar		
Retenciones de impuestos por pagar	11.285	10.820
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	700.789	79.644
	712.074	90.464

NOTA 15 PROVISIONES CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Provisiones (corriente)		
Auditoría	12.528	13.920
Provisiones por prima	88.403	83.349
	100.931	97.269

NOTA 16 PROVISIONES LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Provisiones (no corriente)		
Provisión para obligaciones laborales	200.974	125.539
	200.974	125.539

NOTA 17 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs 18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs 100. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Capital Social de la Sociedad está conformado por Bs 9.457.000 correspondiente a 94.570

acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs 100 y con derecho a un voto por acción.

La composición accionaria de CAPCEM SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2022 es:

	Número de acciones	Porcentaje
Accionistas		
Inprocem S.A.	86.938	91.93%
Mallea Castillo Marcelo Antonio	3.350	3.54%
Mallea Castillo José Alejandro	2.892	3.06%
Lema Ruiz Mario	700	0.74%
De la Rocha Cardozo Marco Antonio	210	0.22%
Marcelo Peñaranda Wolfhard	80	0.08%
Ergueta Rivera Sergio Jesús	80	0.08%
Halkyer Rocha Wilhelm Dusan	80	0.08%
Chuca Ticono Magaly Albina	80	0.08%
Marchant Alfaro Eliana	80	0.08%
Serrano Mamani Reynaldo Edward	80	0.08%
	<u>94.570</u>	<u>100.00%</u>

La composición accionaria de CAPCEM SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2021 es:

	Número de acciones	Porcentaje
Accionistas		
Inprocem S.A.	86.938	91.93%
Mallea Castillo Marcelo Antonio	3.350	3.54%
Mallea Castillo José Alejandro	2.892	3.06%
Lema Ruiz Mario	700	0.74%
De la Rocha Cardozo Marco Antonio	210	0.22%
Valdivia Calizaya de Bravo Alejandra	80	0.08%
Ergueta Rivera Sergio Jesús	80	0.08%
Halkyer Rocha Wilhelm Dusan	80	0.08%
Chuca Ticono Magaly Albina	80	0.08%
Marchant Alfaro Eliana	80	0.08%
Serrano Mamani Reynaldo Edward	80	0.08%
	<u>94.570</u>	<u>100.00%</u>

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs 104,71 y Bs 96,68 respectivamente.

NOTA 18 RESERVA LEGAL

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2021 según acta de la Junta General Ordinaria de accionistas No 001/2022 del 28 de marzo de 2022. La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs100.118 y Bs60.075 respectivamente.

NOTA 19 AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL

Los estados financieros son preparados en moneda nacional y a valores históricos, sin registrar el efecto de inflación ocurrida durante el ejercicio en cumplimiento con lo instruido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS/IS N° 087/09 del 25 de febrero de 2009.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de la cuenta "Ajuste por inflación al capital" de Bs72.859 corresponde a un saldo de la gestión 2014 cuando todavía la Sociedad no contaba con la autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 20 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuentas de orden		
Patrimonios autónomos en administración (*)	547.827.333	525.551.136
Valores de terceros en custodia o registro (**)	298.328.298	-
	846.155.631	525.551.136

(*) En la gestión 2022 se registraron los activos y gastos y en la gestión 2021 solo se registró el activo.

(**) En esta cuenta se registran los valores y otros documentos recibidos de terceros que son resguardados por la Sociedad en calidad de custodia en la Entidad de Depósitos de Valores – EDV.

La composición de los fondos de inversión al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	IE FIC	DIV FIC	Total
	Bs	Bs	Bs
Activo			
Disponibles	11.137.072	7.240.888	18.377.960
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	123.985.018	135.058.521	259.043.539
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	5.032.537	11.853.108	16.885.645
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	3.001.594	50.452	3.052.046
Inversiones permanentes	103.095.577	122.663.393	225.758.970
	246.251.798	276.866.362	523.118.160
Gastos			
Gastos operacionales	4.394.482	4.220.675	8.615.157
Cargos por incobrabilidad	12.707.832	3.381.998	16.089.830
Gastos no operacionales	4.176	-	4.176
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	7	3	10
Total gastos	17.106.497	7.602.676	24.709.173
Total cuentas de orden deudoras	263.358.295	284.469.038	547.827.333

Patrimonio neto

Aportes en cuotas de participación	<u>244.245.281</u>	<u>268.728.662</u>	<u>512.973.943</u>
Total del patrimonio neto	<u>244.245.281</u>	<u>268.728.662</u>	<u>512.973.943</u>

Ingresos

Ingresos financieros	15.901.978	13.782.954	29.684.932
Recuperación de incobrables	3.206.813	1.957.405	5.164.218
Ingresos no operacionales	4.200		4.200
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	23	17	40
Total ingresos	<u>19.113.014</u>	<u>15.740.376</u>	<u>34.853.390</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>263.358.295</u>	<u>284.469.038</u>	<u>547.827.333</u>

La composición de los fondos de inversión al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	IE FIC Bs	DIV FIC Bs	Total Bs
Activo			
Disponibles	11.649.909	4.716.893	16.366.802
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	107.765.094	130.333.166	238.098.260
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	7.665.501	6.901.624	14.567.125
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	69.622	-	69.622
Inversiones permanentes	<u>129.672.348</u>	<u>126.776.979</u>	<u>256.449.327</u>
	<u>256.822.474</u>	<u>268.728.662</u>	<u>525.551.136</u>

Patrimonio neto

Aportes en cuotas de participación	<u>244.051.934</u>	<u>259.992.969</u>	<u>504.044.903</u>
Total del patrimonio neto	<u>244.051.934</u>	<u>259.992.969</u>	<u>504.044.903</u>

Ingresos

Ingresos financieros	17.174.323	12.659.001	29.833.324
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	11	1	12
Total ingresos	<u>17.174.334</u>	<u>12.659.002</u>	<u>29.833.336</u>

NOTA 21 CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas de registro		
Boletas de garantía	<u>4.035.000</u>	<u>4.035.000</u>
	<u>4.035.000</u>	<u>4.035.000</u>

NOTA 22 POSICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera que representan una posición neta activa de USD 348.950 y USD 330.950, respectivamente.

	2022	2021
	USD	USD
Activos		
Disponibilidades	135.758	13.914
Certificados de depósito a plazo fijo	212.500	192.000
Pagarés	-	125.036
Total activo	348.258	330.950
Posición neta activa en moneda extranjera – USD	348.258	330.950
Equivalente en bolivianos – Bs	2.389.050	2.270.317

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

NOTA 23 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	7.076.785	6.670.410
	7.076.785	6.670.410
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	(1.824)	(2.080)
	(1.824)	(2.080)

NOTA 24 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	312.267	261.707
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	-	12.185
Otros ingresos financieros	6.971	10.124
	319.238	284.016
Gastos financieros		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	-	(28.836)
	-	(28.836)

NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de administración		
Gastos de personal (*)	(2.286.957)	(2.156.254)
Depreciación y desvalorización de activo	(43.118)	(48.461)
Servicios contratados (**)	(2.738.993)	(2.869.555)
Seguros	(21.501)	(18.594)
Comunicaciones y traslados	(111.965)	(81.067)
Mantenimiento y reparaciones	(35.240)	(41.234)
Impuestos	(281.072)	(278.518)
Otros gastos de administración (***)	(744.380)	(660.550)
	(6.263.226)	(6.154.233)

(*) Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluyen remuneraciones a personal ejecutivo clave y dietas a directores y síndicos por un importe de Bs1.717.018 y Bs1.665.026 respectivamente, y otros gastos de personal por Bs444.951 y Bs491.228 respectivamente.

(**) Los servicios contratados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponden principalmente a servicios contratados por asesoría de emisiones con INPROCEM S.A. que alcanza un valor de Bs2.410.551 y Bs2.869.555 respectivamente, y otros servicios contratados por Bs328.442 y Bs285.413 respectivamente.

(***) Los otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, tiene la siguiente composición: a) Tasas de regulación ASFI por un importe de Bs129.522 y Bs127.527 respectivamente; b) Suscripciones y afiliaciones por un valor de Bs 140.911 y Bs124.029 respectivamente; c) Gastos por servicios bancarios por un monto de Bs93.223 y Bs97.057 respectivamente y; d) Alquileres por un valor de Bs 168.888 y e) otros gastos varios por Bs211.837 y Bs143.049 respectivamente.

NOTA 26 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	20.012	36.382
Ingresos de gestiones anteriores	4.066	2.630
	24.078	39.012
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores (*)	(2.322)	(7.050)
	(2.322)	(7.050)

(*) Los gastos de gestiones anteriores 31 de diciembre de 2022 corresponde al pago de intereses y multas del IUE por pagar de la utilidad de la gestión 2021.

NOTA 27 BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen bienes gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en las notas 2.3 e) y 9 a los estados financieros.

NOTA 28 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de dividendos a los accionistas.

NOTA 29 CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, que pudieran resultar en pérdidas o pasivos para la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

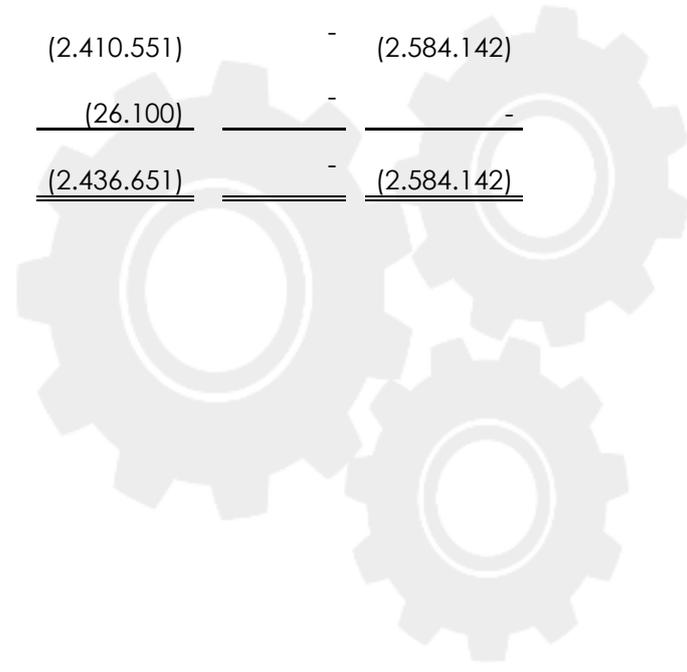
NOTA 30 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene participación alguna en otras sociedades.

NOTA 31 OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

El detalle de las operaciones con sociedades relacionadas es el siguiente:

	2022		2021	
	Activos Bs	Pasivos Bs	Activos Bs	Pasivos Bs
Activos y pasivos				
INPROCEM S.A. - Otros gastos administrativos por pagar	-	231.813	-	252.000
	<u>-</u>	<u>231.813</u>	<u>-</u>	<u>252.000</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>231.813</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>252.000</u></u>
	2022		2021	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Ingresos y gastos				
INPROCEM S.A. – Asesor de emisiones	-	(2.410.551)	-	(2.584.142)
INPROCEM S.A. – Asesoría Legal	-	(26.100)	-	-
	<u>-</u>	<u>(2.436.651)</u>	<u>-</u>	<u>(2.584.142)</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>(2.436.651)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(2.584.142)</u></u>



NOTA 32 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros de la Sociedad.



José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO



Marcelo
Peñaranda Wolfhard
REPRESENTANTE LEGAL



Iván Guzmán
Ruescas
SÍNDICO



M. Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD



Reynaldo Serrano
Mamani
CONTADOR



INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTIÓN



La Paz, 21 de marzo de 2023.

58

MEMORIA ANUAL-2022
CAPCEM SAFI S.A.

Señores:
Accionistas
CAPCEM SAFI S.A.
Presente. -

De mi consideración:

En mi calidad de síndico titular de CAPCEM SAFI S.A., y en estricto cumplimiento de la normativa vigente que regula la actividad del Síndico, tengo el agrado de informar a ustedes lo siguiente:

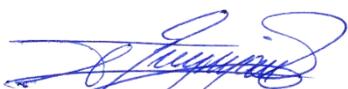
1. He fiscalizado la administración de la Sociedad, cuidándome de no intervenir ni obstaculizar la gestión administrativa de la misma.
2. He participado con voz, pero sin voto, en las reuniones de Directorio de la Sociedad y he revisado y suscrito todas las actas de las reuniones en las que intervine.
3. He examinado los estados financieros de la Sociedad presentados por la Presidencia del Directorio.

Habiendo realizado este trabajo, puedo informar lo siguiente:

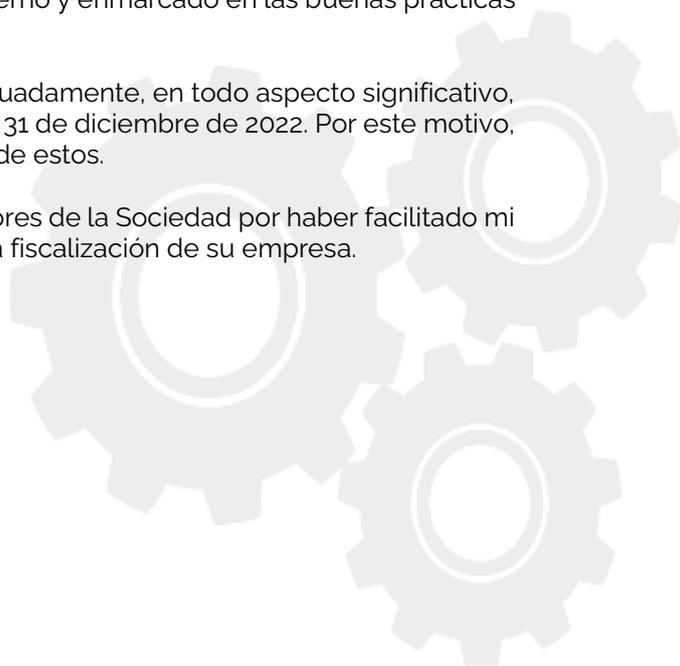
- I. La Sociedad ha logrado la colocación diligente y exitosa de los fondos Inclusión Empresarial – Fondo de Inversión Cerrado "IE-FIC" y de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado "DIV-FIC".
- II. La Sociedad mantuvo cautela y prudencia en la colocación de las inversiones en valores sin oferta pública de los fondos IE-FIC y DIV-FIC durante la gestión. Esto debido a la coyuntura actual de la economía nacional y los efectos posteriores de la pandemia del COVID-19.
- III. En atención a la pérdida de flujo de recursos de muchos suscriptores de valores sin oferta pública, se aplicó en la gestión el Fondo de Incobrabilidad Específico (Previsiones específicas) sobre aquellas operaciones que presentaron retraso en sus pagos parciales o dificultad en la recuperación de sus flujos financieros.
- IV. Las actividades de la Sociedad durante la gestión 2022 se realizaron dando estricto cumplimiento al marco legal vigente, tanto de la Entidad Reguladora, como de la normativa interna.
- V. La administración de la Sociedad ha sido adecuada y se ha dotado a si misma de herramientas de gestión que le permiten un mejor seguimiento interno y enmarcado en las buenas prácticas administrativas.
- VI. Los estados financieros de la sociedad reflejan adecuadamente, en todo aspecto significativo, la situación financiera y patrimonial de la sociedad al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, recomiendo a los señores accionistas la aprobación de estos.

Aprovecho esta oportunidad para agradecer a los directores de la Sociedad por haber facilitado mi trabajo y a los Accionistas por haberme encomendado la fiscalización de su empresa.

Sin otro particular, saludo a ustedes atentamente,



Iván Ángel Guzmán Ruescas
SÍNDICO



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

59

MEMORIA ANUAL-2022
CAPCEM SAFI S.A.



REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CAPCEM SAFI S.A. GESTIÓN 2022

60

MEMORIA ANUAL-2022
CAPCEM SAFI S.A.

De acuerdo con las normas vigentes que regulan el Gobierno Corporativo para el sistema financiero, se emite el presente Reporte sobre Gobierno Corporativo de CAPCEM SAFI S.A. correspondiente a la gestión 2022.

1.- Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la Sociedad.

Al cierre de la Gestión 2022 CAPCEM SAFI S.A., ya cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, aprobado por el Directorio de la Sociedad mediante Acta de Directorio RD 028/2021 de fecha 17 de diciembre de 2021.

En el Caso de CAPCEM SAFI S.A., si bien no es una entidad supervisada en los términos establecidos en el artículo 2, Sección 1, Capítulo II, Título I, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, se considera que la adopción de buenas prácticas que coadyuben a tener una mejor gestión es importante y necesaria, por lo que se ha decidido adoptar lo dispuesto en las Directrices Básicas para la Gestión de un Buen Gobierno Corporativo, establecidas por la ASFI.

Este documento establece los lineamientos generales sobre las buenas prácticas para la gestión, de manera tal que se pueda dotar a la entidad de herramientas para que la misma se fortalezca en términos de comunicación interna, supervisión y cumplimiento normativo, con el propósito de garantizar a la Junta de Accionistas, que el mandato definido por esa instancia se cumple de acuerdo con los parámetros que se consideren adecuados para la administración de los fondos.

2.- Conflictos de intereses comunicados, así como los actos y operaciones ejecutados con partes vinculadas.

Durante la gestión 2022 se ha comunicado a la entidad reguladora del sistema financiero, una operación con parte vinculada, la cual se realizó con la Institución Financiera de Desarrollo Sembrar Sartori, entidad que tiene como Gerente General al Señor Marcelo Mallea Castillo, hermano del Presidente Ejecutivo de CAPCEM SAFI S.A. José Mallea Castillo.

Asimismo, se tiene una relación operativa con parte vinculada, referida al asesoramiento de emisiones que realiza la empresa Inversiones Productivas para el Crecimiento Empresarial S.A. "INPROCEM S.A.", la cual es accionista mayoritaria de CAPCEM SAFI S.A.

Por otra parte, se cuenta con la declaración de los Directores, Ejecutivos y Administradores, en la que señalan su independencia y que no tienen vinculación de parentesco con los suscriptores (emisores) de pagarés sin oferta pública en los que invierten los Fondos administrados (IE-FIC; DIV-FIC) por CAPCEM SAFI S.A.

3.- Actuaciones encaminadas a implementar o mejorar una medida de gobierno corporativo y si es posible señalar la evidencia o documento con el cual se culminó el proceso.

Durante la gestión 2022 se ha elaborado el Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, mismo que ha sido aprobado por el Directorio a finales de la gestión.

Por otra parte, se ha establecido un comité ad hoc que ha realizado un relevamiento de todos los procesos y procedimientos con que cuenta CAPCEM SAFI S.A. Una vez que los mismos sean revisados y actualizados (en los casos que correspondan), se elaborará el reglamento correspondiente para poder implementar adecuadamente el Código de Gobierno Corporativo.

4.- El plan estratégico de implementación de gobierno corporativo.

El cierre de la gestión 2022, se ha determinado que, en base a la programación de actividades relacionadas al Gobierno Corporativo de la Sociedad, corresponde seguir los siguientes pasos: En base al trabajo realizado por el comité ad hoc para el relevamiento y mapeo de procesos internos, revisar y actualizar (en los casos que correspondan) la normativa interna.

Elaboración del Reglamento Interno de Gobierno Corporativo, estimándose su elaboración durante el tercer trimestre de la presente gestión.

5.- Relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad.

No existen denuncias contra la sociedad en la gestión 2022.



Iván Ángel Guzmán Ruescas
SÍNDICO

