

# MEMORIA ANUAL 2023



**Capcem**  
SAFI S.A.

# INDICE

<b>LA SOCIEDAD</b> .....	1
<b>ACCIONISTAS</b> .....	3
<b>DIRECTORIO</b> .....	5
<b>EQUIPO DE TRABAJO</b> .....	14
<b>INFORME GENERAL DE LA GESTIÓN</b> .....	16
<b>FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS</b> .....	18
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	30
<b>INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTION</b> .....	57
<b>INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO</b> .....	59



1

2023

MEMORIA ANUAL

# 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	Participación
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	3.1426%
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%
Wilhelm Dusan Halkyer Rocha	0.0846%
Magaly Albina Chuca Ticona	0.0846%
Eliana Marchant Alfaro	0.0846%
Reynaldo Edward Serrano Mamani	0.0846%
<b>Total</b>	<b>100.0000%</b>

En el 2022 se llevaron a cabo la siguiente las siguientes juntas de accionistas: #a6c539

N°	Fecha	Descripción del orden del día
JOA 001/2023	28/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Memoria anual de la gestión 2022.</li> <li>2. Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022.</li> <li>3. Informe del síndico.</li> <li>4. Tratamiento de los resultados de la gestión 2022.</li> <li>5. Nombramiento y/o remoción fianza y remuneración de directores y síndicos.</li> <li>6. Responsabilidad de directores y síndicos.</li> <li>7. Nota de conformidad de directores respecto al trabajo de los auditores.</li> <li>8. Nombramiento de auditores externos para la gestión 2023.</li> <li>9. Pago de primas al personal gestión 2022.</li> <li>10. Redacción y firma del acta de la junta.</li> </ol>

# DIRECTORIO



## Composición del directorio

A 31 de diciembre de 2023; en virtud de la designación realizada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2023, el Directorio de la Sociedad se encuentra compuesto por los siguientes miembros:

Directorio	Participación
José Alejandro Mallea Castillo	Director Titular - Presidente
Carlos Eduardo Siemon Valdez	Director Independiente - Vicepresidente
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	Director Titular - Secretario
René Humberto Pinto Carrafa	Director Independiente Titular - Vocal
Franks Oswaldo Hochkofler Patty	Director - Suplente
Iván Ángel Guzmán Ruescas	Síndico Titular
Marco Illanes Plata	Síndico Suplente

En el 2023 se llevaron a cabo las siguientes reuniones de directorio:

N° RD	Fecha	Descripción del orden del día
001/2023	30/01/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>2. Revisión de temas correspondientes al comité de Gestión Integral de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>3. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
002/2023	30/01/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado INCLUSIÓN EMPRESARIAL (IE - FIC).</li> <li>2. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de IE-FIC.</li> <li>3. Revisión de FIE IE-FIC a 31/12/22.</li> <li>4. Fondo Diverso IMPORT-EXPORT Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC).</li> <li>5. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de DIV-FIC.</li> <li>6. Revisión de FIE DIV-FIC a 31/12/22.</li> <li>7. Proyectos fondos de inversión cerrados.</li> <li>8. Estados financieros y control presupuestario al 31 de diciembre de 2022 de CAPCEM SAFI S.A.).</li> <li>9. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado diciembre 2022.</li> <li>10. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de diciembre de 2022 e informe de desempeño del personal al segundo semestre 2022.</li> <li>11. Informe de seguimiento mensual al POA 2022.</li> <li>12. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>13. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>14. Revisión de documentos gestión 2022.</li> <li>15. Consideración de PEI de CAPCEM SAFI S.A. 2023/2026.</li> <li>16. Consideración de EERR presupuestado de CAPCEM SAFI S.A. Gestión 2023.</li> <li>17. Consideración de POA de CAPCEM SAFI S.A. gestión 2023.</li> <li>18. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>



003/2023	01/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideración de reestructuración de comités de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>2. Consideración de la contratación del responsable de Gestión de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>3. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
004/2023	01/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado inclusión empresarial (IE – FIC).</li> <li>2. Revisión de FIE IE-FIC a 31/01/23.</li> <li>3. Fondo Diverso IMPORT-EXPORT fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).</li> <li>4. Revisión de FIE DIV-FIC A 31/01/23.</li> <li>5. Proyectos fondos de inversión cerrados.</li> <li>6. Estados financieros y control presupuestario al 31 de enero de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado enero 2023.</li> <li>8. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de enero de 2023.</li> <li>9. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</li> <li>10. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>11. Revisión de temas correspondientes al comité de Gestión Integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>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.</li> <li>13. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>14. Consideración de actualización del Manual de Información, Comunicación, Difusión y Divulgación de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>15. Consideración de actualización del Reglamento de la Política de Inversiones y Política de Inversión responsable de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>16. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
005/2023	28/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideración de estados financieros de CAPCEM SAFI S.A. Gestión 2022 con dictamen de auditoría externa.</li> <li>2. Consideración de memoria gestión 2022.</li> <li>3. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
006/2023	30/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elección de personeros del directorio</li> <li>2. Consideración de reestructuración de comités de Auditoría Interna y Gestión Integral de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>3. Nombramiento de gerente general de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>4. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
007/2023	30/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Modificación del reglamento interno de AGRO-FIC.</li> <li>2. Modificación del prospecto de emisión de AGRO-FIC.</li> <li>3. Modificación del reglamento del comité de inversión de AGRO-FIC.</li> <li>4. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
008/2023	30/03/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe ejecutivo sobre cartera de inversiones del fondo de inversión cerrado Inclusión Empresarial (IE – FIC).</li> <li>2. Revisión de FIE IE-FIC A 28/02/23.</li> <li>3. Fondo Diverso IMPORT-EXPORT fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).</li> <li>4. Revisión de fie DIV-FIC a 28/02/23.</li> <li>5. Proyectos fondos de inversión cerrados.</li> </ol>

		<p>6. Estados financieros y control presupuestario al 28 de febrero de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.).</p> <p>7. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado febrero 2023.</p> <p>8. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 28 de febrero de 2023.</p> <p>9. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</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. Consideración de proyectos para la gestión 2023.</p> <p>14. Consideración de modificación de presupuesto gestión 2023, poa 2023 y PEI 2023-2026 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>15. Consideración de comisión de directorio para la estructuración del sistema de información de circulo de control de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>16. Redacción del acta de la reunión.</p>
009/2023	03/04/2023	<p>1. Revisión de cartera de inversiones de Fondo INCLUSIÓN EMPRESARIAL FIC (IE-FIC) y lineamientos de colocación.</p> <p>2. Revisión de cartera de inversiones de fondo diverso IMPORT-EXPORT FIC (DIV-FIC) y lineamientos de colocación.</p> <p>3. Redacción del acta de la reunión.</p>
010/2023	20/04/2023	<p>1. Consideración de modificación y complementación del punto 3 resuelto en acta de directorio RD 006/2023 de CAPCEM SAFI S.A. de fecha 30 de marzo de 2023 de horas 16:00.</p> <p>2. Redacción del acta de la reunión.</p>
011/2023	27/04/2023	<p>1. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>2. Consideración de reestructuración de comités de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>3. Redacción del acta de la reunión.</p>
012/2023	27/04/2023	<p>1. Informe ejecutivo INCLUSIÓN EMPRESARIAL FIC (IE - FIC).</p> <p>2. Informe ejecutivo DIVERSO IMPORT-EXPORT FIC (DIV-FIC).</p> <p>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>4. Estados financieros y control presupuestario al 31 de marzo de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado marzo 2023.</p> <p>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de marzo de 2023.</p> <p>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p> <p>8. Revisión de temas correspondientes al comité de Gestión Integral de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>9. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>10. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>11. Consideración de actualización del Manual de Procedimientos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>12. Nombramiento de auditores externos de CAPCEM SAFI S.A. para la gestión 2023.</p> <p>13. Redacción del acta de la reunión.</p>

013/2023	02/05/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideración de la renuncia del responsable de Gestión de Riesgos y Legitimación de Ganancias Ilícitas y nombramiento de funcionario Responsable ante la UIF suplente.</li> <li>2. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
014/2023	30/05/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideración de responsable de gestión de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>2. Consideración de reestructuración del comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>3. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
015/2023	30/05/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Consideración de funcionario responsable ante la UIF de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>2. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
016/2023	30/05/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe ejecutivo Inclusión Empresarial FIC (IE – FIC).</li> <li>2. Informe ejecutivo DIVERSO IMPORT-EXPORT FIC (DIV-FIC).</li> <li>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</li> <li>4. Estados financieros y control presupuestario al 30 de abril de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado marzo 2023.</li> <li>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 30 de abril de 2023.</li> <li>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</li> <li>8. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>9. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>10. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>11. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
017/2023	29/06/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 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.</li> <li>2. Consideración de reestructuración de comité de Cumplimiento y Riesgo de Legitimación de Ganancias Ilícitas Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos precedentes de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>3. Redacción del acta de la reunión.</li> </ol>
018/2023	29/06/2023	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe ejecutivo Inclusión Empresarial FIC (IE-FIC).</li> <li>2. Informe ejecutivo diverso IMPORT-EXPORT FIC (DIV-FIC).</li> <li>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</li> <li>4. Estados financieros y control presupuestario al 31 de mayo de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado mayo 2023.</li> <li>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de mayo de 2023.</li> <li>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</li> <li>8. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>9. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>10. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</li> <li>11. Consideración de actualización del manual de procedimientos de CAPCEM SAFI S.A.</li> </ol>

		<p>12. Otorgación de poder general de administración a favor del presidente del directorio de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>13. Redacción del acta de la reunión.</p>
019/2023	25/07/2023	<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 manual de metodología de evaluación de la inversión en valores sin oferta pública del AGRO-FIC (MEI).</p> <p>4. Modificación del manual de gestión de riesgo de contraparte del AGRO-FIC (MRC).</p> <p>5. Redacción del acta de la reunión.</p>
020/2023	27/07/2023	<p>1. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>2. Consideración de renuncia del señor José Andrés Gumucio Camargo al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>3. Consideración de reestructuración del comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>4. Redacción del acta de la reunión.</p>
021/2022	27/07/2023	<p>1. Informe ejecutivo Inclusión Empresarial FIC (IE- FIC).</p> <p>2. Informe ejecutivo Diverso Import-Export FIC (DIV-FIC).</p> <p>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>4. Estados financieros y control presupuestario al 30 de junio de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado junio 2023.</p> <p>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 30 de junio de 2023 e informe de desempeño del personal al primer semestre 2023.</p> <p>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p> <p>8. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>9. Revisiones correspondientes al comité de cumplimiento de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>10. Revisión de temas correspondientes al comité de Seguridad y Tecnología de la Información de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>11. Revisión de temas correspondientes al comité de Ética de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>12. Redacción del acta de la reunión.</p>
022/2023	30/08/2023	<p>1. Consideración de adecuación de reglamento interno de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) en función a modificación normativa.</p> <p>2. Consideración de adecuación de reglamento interno de Diverso Import-export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) en función a modificación normativa.</p> <p>3. Redacción del acta de la reunión.</p>
023/2023	30/08/2023	<p>1. Informe ejecutivo Inclusión Empresarial FIC (IE - FIC).</p> <p>2. Informe ejecutivo Diverso Import-Export FIC (DIV-FIC).</p> <p>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>4. Estados financieros y control presupuestario al 31 de julio de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado julio 2023.</p> <p>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de julio de 2023.</p> <p>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p>

		<p>8. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>9. Revisión de temas correspondientes al comité de Gestión Integral de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>10. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>11. Revisión de temas correspondientes al comité de Seguridad y Tecnología de la Información de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>12. Consideración de la política fundamental para la elaboración de documentos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>13. Redacción del acta de la reunión.</p>
024/2023	27/09/2023	<p>1. Dejar sin efecto lo resuelto en el punto 2 del acta de directorio RD 022/2023 de fecha 30 de agosto de 2023 de horas 14:30.</p> <p>2. Consideración de adecuación de reglamento interno de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) en función a modificación normativa.</p> <p>3. Redacción del acta de la reunión.</p>
025/2023	27/09/2023	<p>1. Informe ejecutivo Inclusión Empresarial FIC (IE - FIC).</p> <p>2. Informe ejecutivo Diverso Import-Export FIC (DIV-FIC).</p> <p>3. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>4. Estados financieros y control presupuestario al 31 de agosto de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>5. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado agosto 2023.</p> <p>6. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 31 de agosto de 2023.</p> <p>7. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p> <p>8. Revisión de temas correspondientes al comité de inversión de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>9. Revisión de temas correspondientes al comité de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>10. Revisión de temas correspondientes al comité de Gestión Integral de Riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>11. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento 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. Consideración de fechas de directorios.</p> <p>14. Redacción del acta de la reunión.</p>
026/2023	11/10/2023	<p>A. Aspectos estratégicos de los fondos de inversión administrados.</p> <p>1. Política y sustento de la aceptación de bienes en pago.</p> <p>2. Estrategia de bienes adjudicados actuales y gestiones realizadas para la venta de estos bienes en el fondo IE-FIC.</p> <p>3. Planes de acción para revertir operaciones en problemas en el IE-FIC.</p> <p>4. Prospección de nuevas colocaciones en los últimos 3 meses por parte del asesor de emisiones vs colocaciones efectivas en el IE-FIC.</p> <p>5. Estrategia de colocación del IE-FIC hasta diciembre 2024.</p> <p>6. Informe de seguimiento al plan comercial IE-FIC, DIV-FIC revisado en junio 2023.</p> <p>B. Aspectos internos y normativos.</p> <p>7. Informe ejecutivo inclusión empresarial FIC (IE - FIC).</p> <p>8. Informe ejecutivo diverso Import-Export FIC (DIV-FIC).</p> <p>9. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p>



		<p>10. Estados financieros y control presupuestario al 30 de septiembre de 2023 de CAPCEM sociedad administradora de fondos de inversión (CAPCEM SAFI S.A.).</p> <p>11. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado septiembre 2023.</p> <p>12. Revisión de cuadro de mando integral financiero a 30 de septiembre de 2023.</p> <p>13. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p> <p>C. Cierre de sesión de directorio.</p> <p>14. Redacción del acta de la reunión.</p>
027/2023	20/10/2023	<p>1. Dejar sin efecto lo resuelto en acta de directorio RD 035/2022 de fecha 16 de diciembre de 2022 de horas 11:00 a.m. Así como el testimonio No 1068/2022 de fecha 20 de diciembre de 2022 otorgado por ante la notaría de fe pública No 51 del distrito judicial de la paz.</p> <p>2. Redacción del acta de la reunión.</p>
028/2023	20/10/2023	<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 negociación implementados por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.</p> <p>9. Redacción del acta de la reunión.</p>
029/2023	20/10/2023	<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. Modificación del manual de metodología de evaluación de la inversión en valores sin oferta pública del AGRO-FIC (MEI).</p> <p>5. Modificación del manual de gestión de riesgo de contraparte del GROFIC (MRC).</p> <p>6. Redacción del acta de la reunión.</p>
030/2023	16/11/2023	<p>1. Consideración de la versión 11 del reglamento interno de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC).</p> <p>2. Consideración de la versión 9 del reglamento interno de Diverso Import-Export fondo de inversión cerrado (DIV-FIC).</p> <p>3. Redacción del acta de la reunión.</p>
031/2023	16/11/2023	<p>1. Capacitación respecto a temas de seguridad de la información.</p> <p>2. Estados Financieros, control presupuestario y cuadro de mando integral financiero al 31 de octubre de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>3. Consideración de EERR presupuestado preliminar de CAPCEM SAFI S.A. gestión 2023.</p> <p>4. Variables críticas de Inclusión Empresarial FIC.</p> <p>5. Variables críticas de Diverso Import-Export FIC.</p> <p>6. Coordinación de trabajo con presidentes de comités de la sociedad.</p>
032/2023	18/12/2023	<p>1. Consideración del plan anual de trabajo de la unidad de auditoría interna para la gestión 2024.</p>

		<p>2. Consideración del reglamento del comité de gestión integral de riesgos.</p> <p>3. Consideración del manual de políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos.</p> <p>4. Consideración del plan de contingencias por tipo de riesgo de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>5. Consideración de informe y la matriz de riesgos.</p> <p>6. Consideración del plan anual de trabajo de la unidad de gestión de riesgos gestión 2024.</p> <p>7. Consideración del plan anual de trabajo de la unidad de cumplimiento para la gestión 2024.</p> <p>8. Redacción del acta de la reunión.</p>
033/2023	18/12/2023	<p>A. Aspectos estratégicos de CAPCEM SAFI s.a. y de los fondos de inversión administrados.</p> <p>1. Estados Financieros, control presupuestario y cuadro de mando integral financiero al 30 de noviembre de 2023 de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>2. Sensibilización de escenarios EERR presupuestado preliminar gestión 2024.</p> <p>3. Evolutivo ROE SAFIs y FICs.</p> <p>4. Variables críticas de inclusión empresarial FIC.</p> <p>5. Variables críticas de diverso Import-Export FIC.</p> <p>6. Coordinación de trabajo con presidentes de comités de la sociedad.</p> <p>B. Aspectos internos y normativos.</p> <p>7. Estados financieros de Inclusión Empresarial FIC (IE-FIC) a 30 de noviembre de 2023.</p> <p>8. Estados financieros de Diverso Import-Export FIC (DIV-FIC) a 30 de noviembre de 2023.</p> <p>9. Informe de seguimiento mensual al POA 2023.</p> <p>10. Proyectos fondos de inversión cerrados.</p> <p>11. Revisión de patrimonio mínimo y capital por fondo administrado noviembre 2023.</p> <p>12. Consideración de actualización de manuales de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>13. Revisión de documentos gestión 2023.</p> <p>C. Revisión de temas de comités</p> <p>14. Revisión de temas correspondientes al comité de auditoría interna de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>15. Revisión de temas correspondientes al comité de gestión integral de riesgos de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>16. Revisión de temas correspondientes al comité de cumplimiento de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>17. Revisión de temas correspondientes al comité de seguridad y tecnología de la información de CAPCEM SAFI S.A.</p> <p>D. Resoluciones de directorio.</p> <p>18. Matriz de seguimiento a resoluciones de directorio.</p> <p>E. Cierre de sesión de directorio.</p> <p>19. Redacción del acta de la reunión.</p>



14

2023

MEMORIA ANUAL

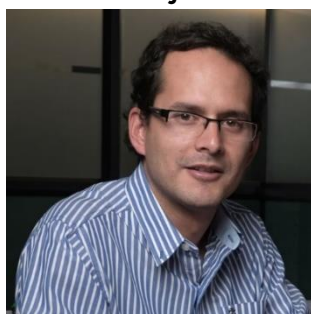
# EQUIPO DE TRABAJO

## Recursos humanos y estructura organizacional

### Personal ejecutivo



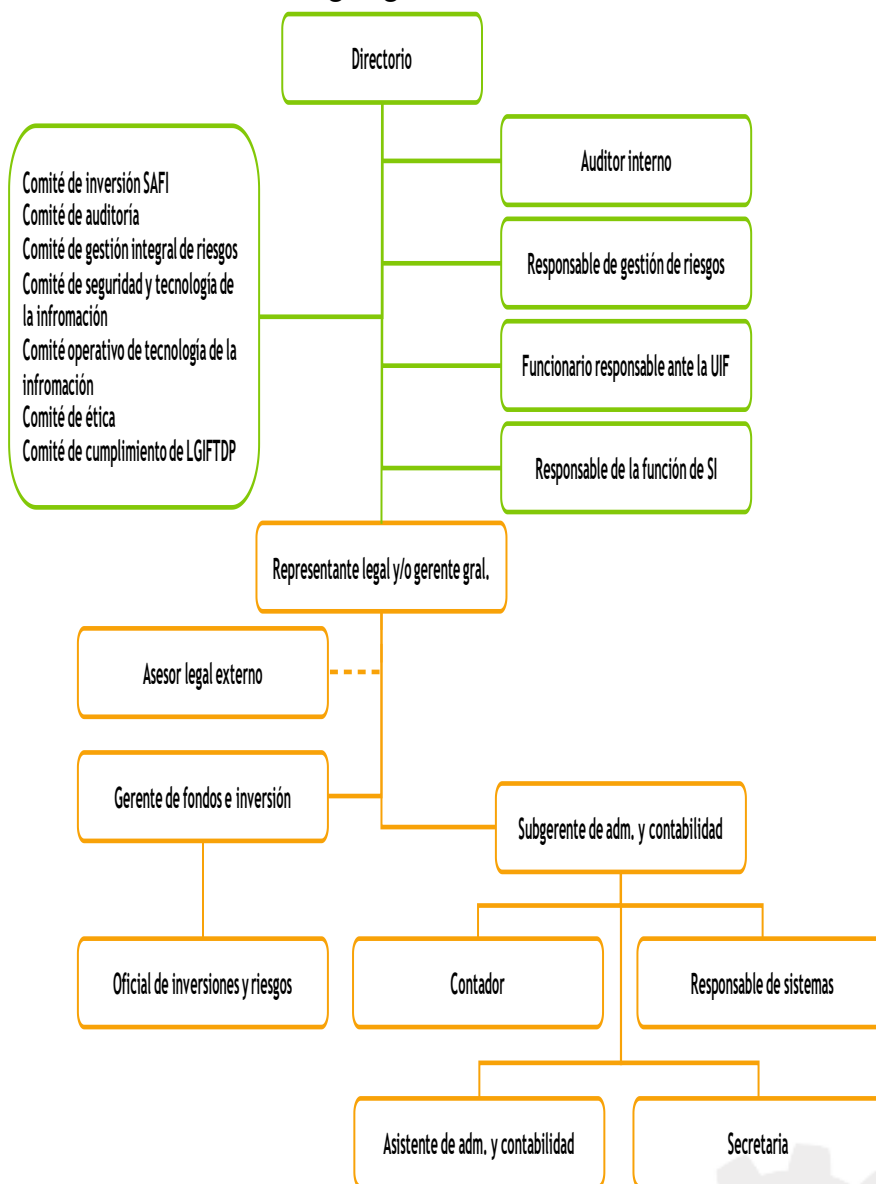
José Alejandro Mallea Castillo  
**Presidente Ejecutivo**



Marcelo Peñaranda Wolfhard  
**Gerente General**

María Isabel Cori Tipo  
**Subgerente de Administración y Contabilidad**

### Organigrama



### Personal de control

Jhoana Fernández Torrez  
**Auditor interno**  
Claudia Verónica Torrico De la Fuente  
**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**  
Diana Rowynna Berrios Rada  
**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 2023 se caracterizó principalmente por acontecimientos ocurridos en el sistema financiero, como:

- i) La intervención del Banco Fassil por parte de la ASFI con la consecuencia del cierre de la entidad financiera y la distribución de su cartera a diferentes bancos y un fideicomiso.
- ii) La explosión del mercado de los reportos que obligo a una modificación de la norma añadiendo más requerimientos de información para este tipo de operaciones y reduciendo drásticamente las operaciones dentro de la BBV.
- iii) A partir del mes de marzo del 2023 disminuyo la oferta de dólares lo que comenzó a dificultar las operaciones con esta divisa en el sistema financiero y complico a los importadores adquirir sus mercaderías.

Por el lado social, el país no estuvo exento de los bloqueos y problemas sociales que comenzó a ralentizar la economía de algunas regiones como Santa Cruz y que repercutió negativamente a nivel nacional.

Con relación a los Fondos administrados fue hacer seguimiento de manera intensificada a las MIPYMES suscriptoras de Valores Sin Oferta Pública, normalizar las operaciones que se encuentran en problemas. Si bien se pudo ir estabilizando a los suscriptores principalmente del fondo IE-FIC, por otro lado, el entorno externo relacionado con los bloqueos de carreteras y la falta de dólares repercutió en su actividad económica haciendo más lenta su recuperación económica. A finales del año 2023 no se pudo generar rendimientos para la serie A del IE-FIC pero se logró mantener en el valor nominal de la cuota. El fondo Diverso termino con rendimientos por encima de lo esperado.

Por otro lado, dentro el IE-FIC se cumplen las políticas de inversión. El portafolio de VSOP al 31 de diciembre de 2023 correspondía al 32,31% del total del fondo, recuperando un buen % en liquidez y bienes inmuebles dados en pago mediante los procesos de cobranza realizados durante esta gestión.

Dentro el DIV-FIC se incumplió las políticas de inversión principalmente por el cambio de calificación de riesgo de las emisiones en moneda extranjera de todos los bancos múltiples (Riesgo sistémico) solicitando a la Asamblea de Participantes un plan de adecuación de límites hasta mayo del 2024. El portafolio de VSOP represento un 45,91% a corte del 31 de diciembre de 2023 del total de cartera del fondo. Si bien existía la escasez de dólares, el sistema financiero hasta finales de la gestión 2023 recibió sin problemas depósitos de los suscriptores de VSOP en Bolivianos para que ingresen a cuentas en Dólares del Fondo Diverso.



José A. Mállea 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 y cadenas de pago de los suscriptores de Valores sin Oferta Pública y las limitaciones que se generaron en los mercados de inversión local. Adicionalmente durante la gestión 2023, se tuvieron múltiples reuniones de seguimiento intensificado de las operaciones en valores sin oferta pública de ambos fondos, determinando sus estados actuales, capacidades de pago, flujos y respuesta frente a situaciones de pérdida de flujo, de igual manera se trabajó en planes de normalización y estabilización de la cartera del IE-FIC y mantenimiento de la cartera del DIV-FIC.

Cabe mencionar que en la gestión 2023, y debido a los efectos descritos previamente, se realizaron previsiones 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).

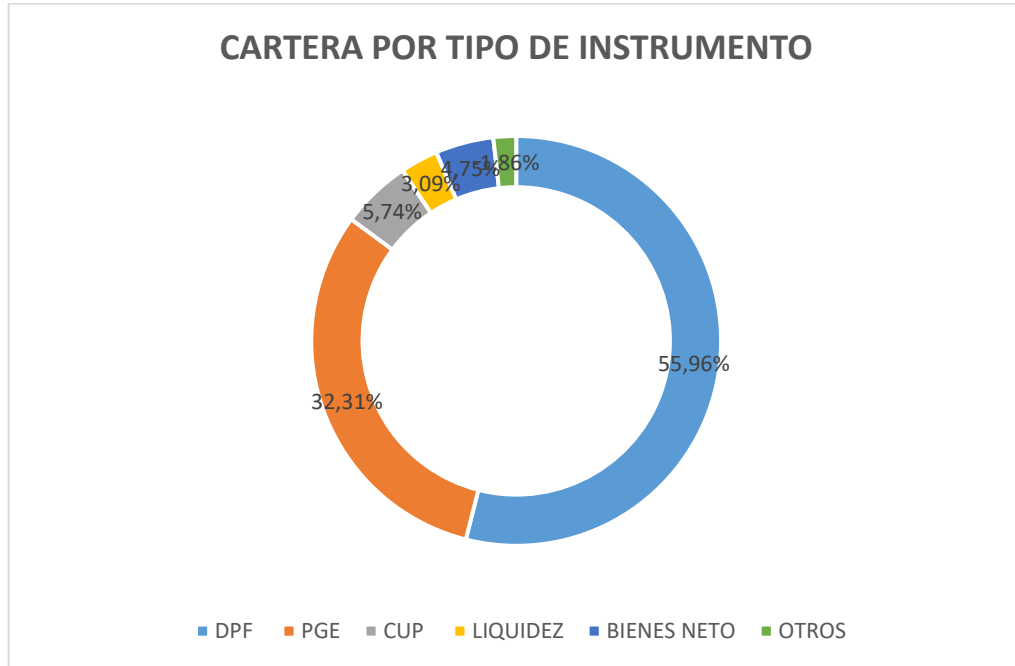
#### **Portafolio de Inversiones**

El Fondo invirtió en la gestión 2023 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 2023 la cartera de inversiones estuvo compuesta por DPFs, Pagars sin oferta pública emitidos por MIPYME, Cupones del TGN y el restante en liquidez.

Principales Inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2023



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

Características Operativas

Calificación de riesgo:	Serie A A3 Serie B A2
Monto de Cartera Neta:	Bs. 245,005,153.80
Número de Participantes:	6
Valor de cuota al 31/12/2023:	Serie A 1,000.00000 Serie B 1,001.31936
Fecha de emisión: Fecha inicio de actividades:	03 de enero de 2017 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 31/12/23

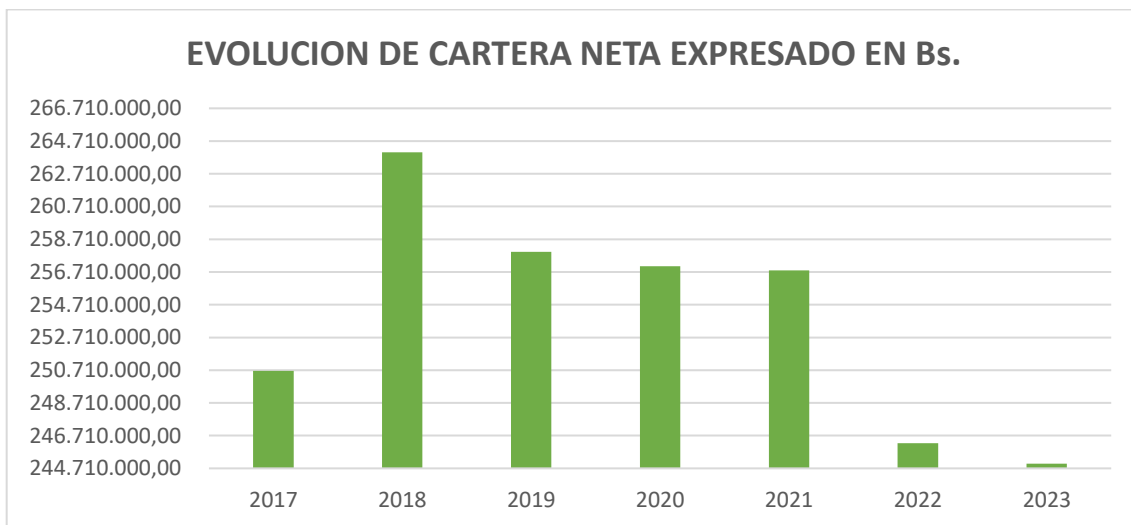


### Evolución de Cartera

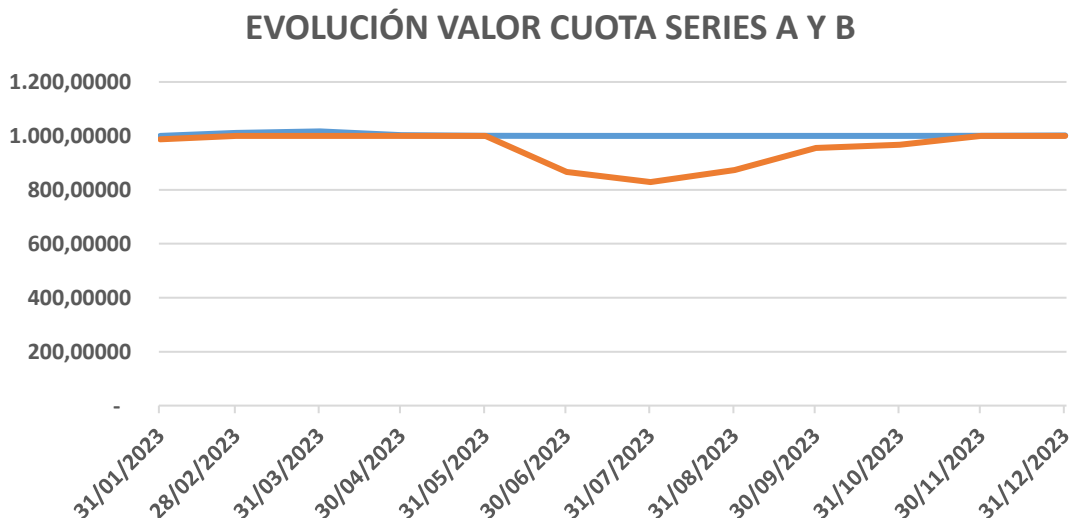
La cartera neta de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) tuvo un decrecimiento durante la gestión 2023 respecto a los pagarés sin oferta pública en los que invierte el Fondo a raíz de las consecuencias posteriores a la Pandemia del COVID-19, las cuales incluyen pérdida de flujo y cadenas de pago de los suscriptores de Valores sin Oferta Pública del Fondo, lo cual impactó en la capacidad de pago de estos. En el mes de abril 2023, se pagaron rendimientos del año 6 del Fondo por un monto de Bs2,810,260.67 a los Participantes de la Serie B del Fondo.

Durante la gestión 2023, 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 2023.

En todo caso, durante la gestión 2023, se tuvo se trabajó en la estabilización de la 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. Este trabajo incluyó tareas preventivas de normalización, planes de acción de normalización que incluyeron la recepción de bienes entregados como forma de pago, reestructuración de operaciones por acuerdos extrajudiciales, reprogramaciones de operaciones cuyos flujos se vieron afectados por temas ajenos a los suscriptores de Valores sin Oferta Pública y venta de activos del Fondo recibidos en forma de pago.



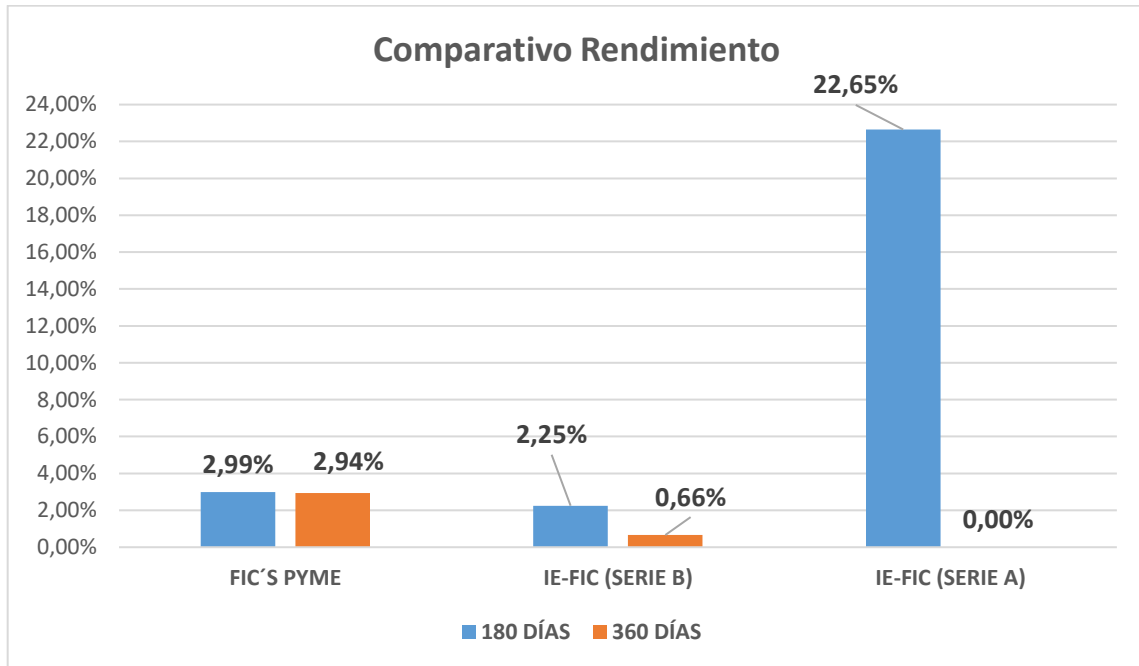
Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

### Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2023

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo muestra un rendimiento inferior 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 las gestiones 2022 y 2023. Lo mismo sucede con la Serie A a 360 días, en el entendido que esta Serie absorbe de mayor manera las pérdidas de en valor de estos instrumentos. A 180 días la Serie A muestra un mayor rendimiento debido a operaciones de normalización llevadas a cabo en el mes de diciembre de 2023.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

## Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2023

Durante la Gestión 2023, 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 2023			Desde el Inicio IE-FIC		
		Bs	Nro.	Nro. Suscriptores	Bs	Nro.	Nro. Suscriptores
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	<b>TOTALES</b>	103,338,520.70	131	3	717,689,910.64	817	98
	Micro	6,492,538.17	10	0	48,583,217.80	67	19
	Pequeña	27,701,034.01	36	1	193,026,598.65	290	38
	Mediana	69,144,948.52	85	2	476,080,094.19	460	41
	Sector Servicios	35,891,670.48	50	0	146,390,774.85	189	22
	Sector Comercio	40,972,151.35	64	2	459,101,000.91	536	59
	Sector Productivo	26,474,698.87	17	1	112,198,134.88	92	17
	Unipersonales	79,736,138.26	103	2	539,500,589.83	665	81
	S.R.L.	23,602,382.44	28	1	155,313,065.75	136	15
	S.A.	0.00	0	0	22,876,255.06	16	2
Destino del Financiamie nto MIPYME	Capital de Inversión	15,362,000.00	7	1	176,452,199.19	125	49
	Capital de Operaciones	8,045,000.00	10	2	177,861,382.14	176	40
	Recambio de Pasivos	79,931,520.70	114	0	363,376,329.31	516	9
Nº de Empleos creados	Directos	0	0	0	0	34	0
	Indirectos	0	74	0	0	639	0
Nº de Empleos Mantenidos	Directos	0	37	0	0	553	0
	Indirectos	0	17	0	0	525	0
Mujeres con apoyo		0	35	1	0	325	41
Nº de Jóvenes con apoyo		0	1	0	0	19	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.

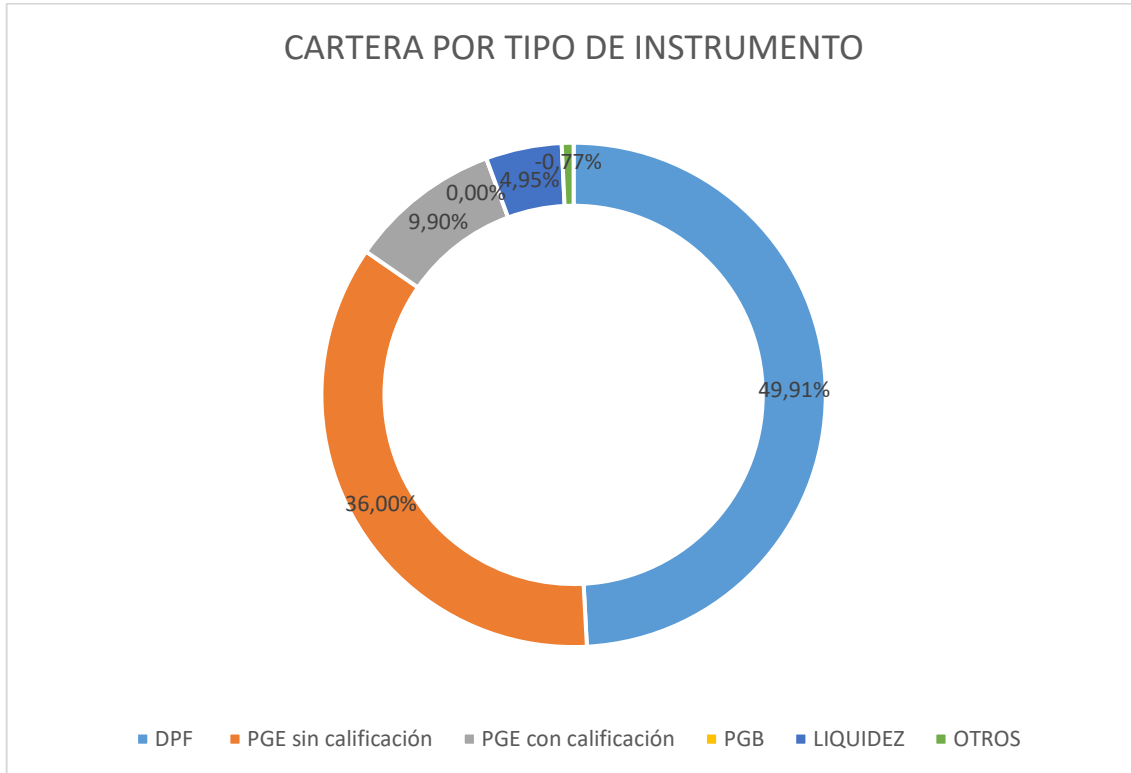
#### **Portafolio de Inversiones**

El Fondo invirtió en la gestión 2023 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 2023 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.

**Principales Inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2023**



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

**Características Operativas**

Calificación de riesgo:	Serie Única A2
Monto de Cartera Neta:	USD41,503,933.77
Número de Participantes:	4
Valor de cuota a 31/12/2023:	Serie Única 2,216.02508
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 31/12/23

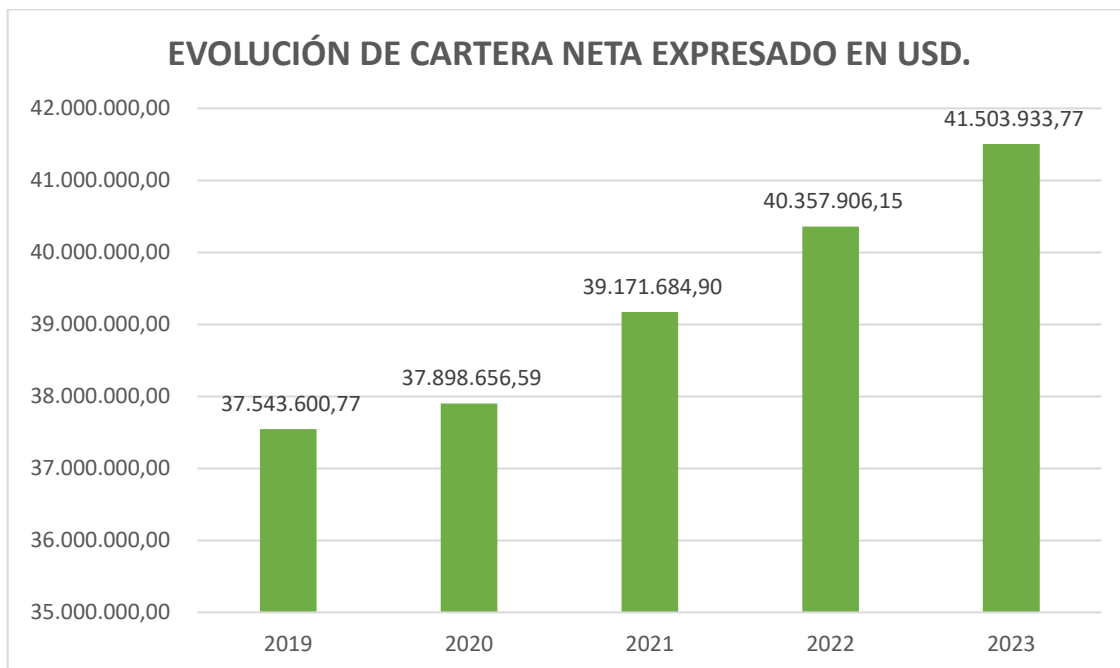
## Evolución de Cartera

La cartera neta de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) tuvo crecimiento durante la gestión 2023, 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, llegando en algunos casos a reestructuraciones preventivas y a acuerdos extrajudiciales.

Por otro lado, durante la gestión 2023, se mantuvieron e incrementaron las inversiones en IFD, generando una mayor diversificación a la cartera del Fondo.

Durante la gestión 2023, se aplicaron provisiones específicas a las operaciones de Valores sin Oferta Pública de suscriptores con atrasos en sus pagos mayores a 6 días calendario, no obstante, a fines de año se tiene una cartera estable con solo 3 operaciones con provisiones.

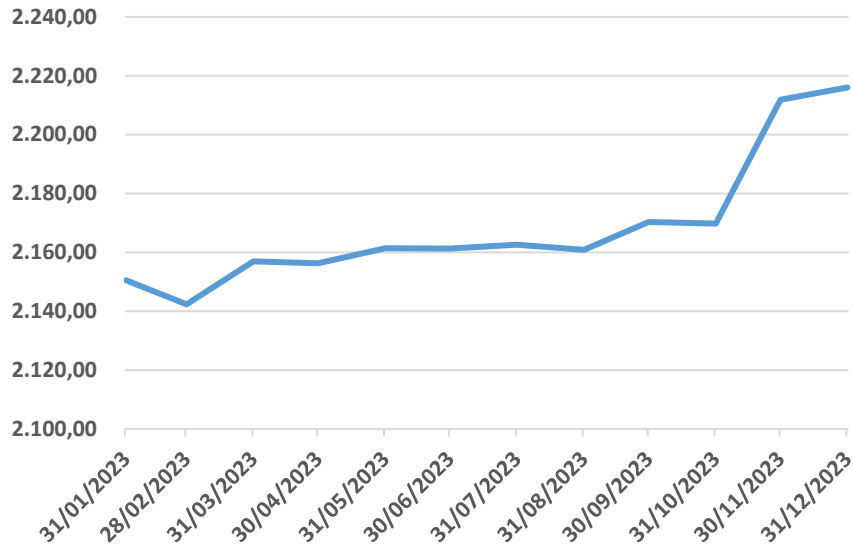
Durante la gestión 2023, se trabajó en la estabilización de la cartera de Valores sin Oferta pública y estuvo gestionada a través de un trabajo intenso y personalizado con cada suscriptor de este tipo de valores, especialmente se dieron operaciones con acuerdos extrajudiciales de suscriptores que estaban en problemas.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

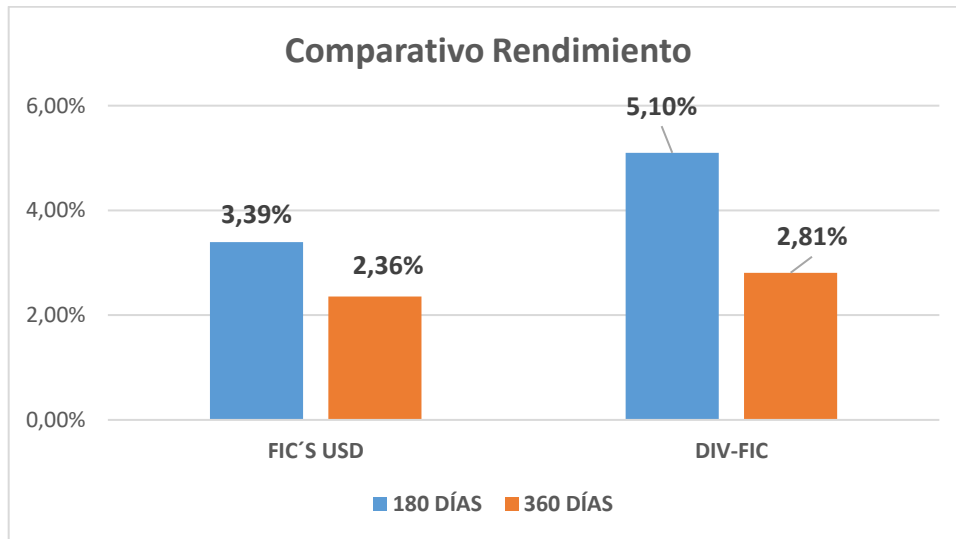


### EVOLUCIÓN VALOR CUOTA



### Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2023

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo obtuvo un rendimiento de 5,10% a 180 días y 2,81% a 360 días respecto de los Fondos de inversión cerrados que invierten en dólares estadounidenses (2 Fondos considerados). También muestra un rendimiento superior a 180 días debido a acciones de normalización de cartera hacia diciembre de 2023 respecto a diciembre de 2022.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/23

## Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2023

Durante la Gestión 2023, 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 2023			Desde el Inicio DIV-FIC		
		USD	Nro.	Nro. Suscriptores	USD	Nro.	Nro. Suscriptores
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	<b>TOTALES</b>	979,000.00	2	0	43,601,735.67	203	34
	Micro				3,448,733.39	30.00	5.00
	Pequeña				6,711,135.28	42.00	5.00
	Mediana	979,000.00	2		23,241,867.00	125.00	20.00
	Grande				10,200,000.00	6.00	4.00
	Sector Servicios				13,156,348.69	13.00	6.00
	Sector Comercio				23,677,081.75	155.00	22.00
	Sector Productivo	979,000.00	2		6,768,305.23	35.00	6.00
	Unipersonales	979,000.00	2		19,732,960.85	119.00	20.00
	S.R.L.				10,634,868.67	66.00	9.00
	S.A.				3,033,906.15	12.00	1.00
IFD				10,200,000.00	6.00	4.00	
Destino del Financiamiento MIPYME	Capital de Inversión	979,000.00	2		11,510,778.39	59.00	14.00
	Capital de Operaciones				20,945,484.02	76.00	19.00
	Recambio de Pasivos				11,145,473.26	69.00	1.00
Nº de Empleos creados	Directos				-	31.00	-
	Indirectos		2		-	215.00	-
Nº de Empleos Mantenedos	Directos				-	5,827.00	-
	Indirectos		12		-	179.00	-
Nº de Mujeres con apoyo económico			1		-	54.00	10.00
Nº de Jóvenes con apoyo económico					-	3.00	1.00

# ESTADOS FINANCIEROS



## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

18 de marzo de 2024

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 2023, 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 2023, 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
<p>Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda</p> <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 Bs4.719.658. Los títulos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 corresponden a Depósitos a Plazo Fijo.</p> <p>Los ingresos financieros generados por dichas inversiones durante la gestión 2023, ascienden a Bs311.232.</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 42,32% del total de los activos de la Sociedad y los ingresos generados por dichas inversiones representan el 97,55% del total de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2023 y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las Notas 2.3.b), 2.3.l), 5) y 24) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de dichas inversiones.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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 2023.</li> <li>- Para una muestra de valores e instrumentos representativos de deuda, verificamos la aprobación de la adquisición de dichos títulos.</li> <li>- Al 31 de diciembre de 2023, para una muestra recalculamos los rendimientos devengados de los valores e instrumentos representativos de deuda.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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</li> </ul>

	<p>seleccionadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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 operación y de acuerdo con el Plan Único de Cuentas de la ASFI.</li> </ul>
--	---

#### 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.



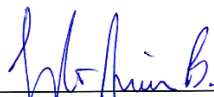
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación 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 de 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.**



(Socio)

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

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
**(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

35

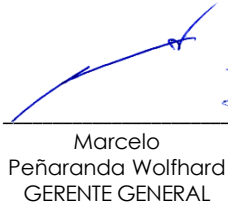
2023

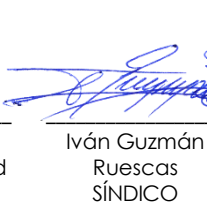
MEMORIA ANUAL

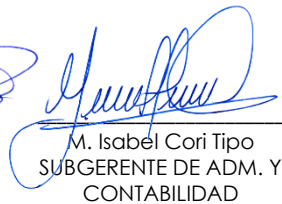
	Nota	2023 Bs	2022 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4	1.956.253	1.718.651
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	4.719.658	4.676.519
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	6	708	6.565
Impuestos por recuperar	7	219.605	335.878
Gastos pagados por anticipado	8	61.304	65.400
Activo de uso restringido	9	4.108.276	4.253.825
<b>Total del activo corriente</b>		<b>11.065.804</b>	<b>11.056.838</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo	10	-	8.833
Activo fijo neto	11	84.872	117.594
Activo intangible	12	1.250	2.081
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>86.122</b>	<b>128.508</b>
<b>Total del activo</b>		<b>11.151.926</b>	<b>11.185.346</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13	209.787	268.849
Impuestos por pagar	14	188.659	712.074
Provisiones a corto plazo	15	117.210	100.931
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>515.656</b>	<b>1.081.854</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones largo plazo	16	236.289	200.974
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>236.289</b>	<b>200.974</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>751.945</b>	<b>1.282.828</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	17	9.457.000	9.457.000
Reserva legal	18	138.103	100.118
Ajuste por inflación de capital	19	72.859	72.859
Resultados acumulados		732.019	272.541
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>10.399.981</b>	<b>9.902.518</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>		<b>11.151.926</b>	<b>11.185.346</b>
Cuentas de orden	20	855.729.800	846.155.631
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  
GERENTE GENERAL

  
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 2023 Y 2022  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**


36

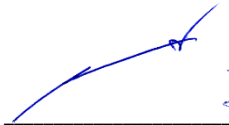
2023

MEMORIA ANUAL


	Nota	2023 Bs	2022 Bs
Ingresos operacionales	23	5.902.980	7.076.785
Gastos operacionales	23	(3.004)	(1.824)
<b>Margen operativo</b>		<b>5.899.976</b>	<b>7.074.961</b>
Ingresos financieros	24	319.051	319.238
Gastos financieros	24	(4.947)	-
<b>Margen financiero</b>		<b>314.104</b>	<b>319.238</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>6.214.080</b>	<b>7.394.199</b>
<b>Resultado después de incobrables</b>		<b>6.214.080</b>	<b>7.394.199</b>
Gastos de administración	25	(5.707.965)	(6.263.226)
<b>Resultado operacional</b>		<b>506.115</b>	<b>1.130.973</b>
Ingresos no operacionales	26	58.318	24.078
Gastos no operacionales	26	(59.682)	(2.322)
<b>Margen no operacional</b>		<b>(1.364)</b>	<b>21.756</b>
<b>Resultado antes de ajuste por inflación</b>		<b>504.751</b>	<b>1.152.729</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3	3
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(7.291)	(171)
<b>Ajuste por inflación neto</b>		<b>(7.288)</b>	<b>(168)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>497.463</b>	<b>1.152.561</b>
Impuestos sobre las utilidades de las empresas (IUE)		-	(392.859)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	2.3 a)	<b>497.463</b>	<b>759.702</b>

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

  
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 2023 Y 2022  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

37

2023

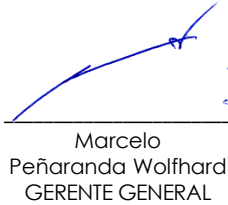
MEMORIA ANUAL

	Capital social Bs	Reservas Legal Bs	Ajuste por inflación de capital Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
<b>Saldos al 1° de enero de 2022</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>9.457.000</b>	<b>100.118</b>	<b>72.859</b>	<b>272.541</b>	<b>9.902.518</b>
Constitución de reservas legal del 5% según Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2023 del 28 de marzo de 2023.	-	37.985	-	(37.985)	-
Compensación de perdidas acumuladas de gestiones anteriores a utilidades acumuladas Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2023 del 28 de marzo de 2023.	-	-	-	(2.389.397)	(2.389.397)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	2.389.397	2.389.397
	-	-	-	497.463	497.463
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>9.457.000</b>	<b>138.103</b>	<b>72.859</b>	<b>732.019</b>	<b>10.399.981</b>

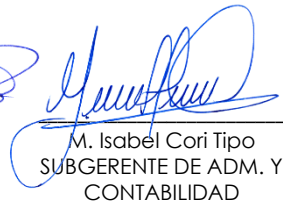
Las notas 1 a 32 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

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  
GERENTE GENERAL

  
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 2023 Y 2022  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

38

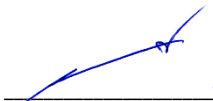
2023

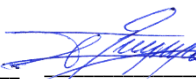
MEMORIA ANUAL

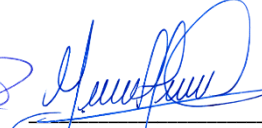
Nota	2023 Bs	2022 Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	497.463	759.702
Partidas que han generado afectado al resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:		
Previsiones para beneficios sociales	130.040	187.570
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	356.799	392.859
Depreciaciones y amortizaciones	41.079	43.118
Previsión por incobrabilidad	-	3.500
Gastos pagados por anticipado	108.734	-
Activos de uso restringido	145.549	-
Impuestos por recuperar	116.273	-
Productos devengados no cobrados	(122.925)	(285.771)
<b>Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio</b>	<b>1.273.012</b>	<b>1.100.978</b>
<b>Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:</b>		
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		93.069
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos		
Impuestos por recuperar	-	(297.848)
Gastos pagados por anticipado	(104.637)	(16.205)
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	5.263	(9.357)
Documentos por cobrar a largo plazo	9.427	20.749
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	(59.062)	(31.109)
Impuestos por pagar	(775.532)	228.751
Provisiones	(88.403)	(84.741)
Pago de beneficios sociales	(94.726)	(23.732)
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>	<b>165.342</b>	<b>980.555</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	79.786	(411.704)
Compra de activos fijos	(7.526)	(12.899)
Cargos diferidos		-
Activos de uso restringido		-
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>72.260</b>	<b>(424.603)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de capital social		
	-	-
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>237.602</b>	<b>555.952</b>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.718.651	1.162.699
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 <b>1.956.253</b>	<b>1.718.651</b>

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

  
José A. Mallea Castillo  
PRESIDENTE  
EJECUTIVO

  
Marcelo  
Peñaranda Wolfhard  
GERENTE GENERAL

  
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 2023 Y 2022  
(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 2023, 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 2023 emitió las siguientes Circulares:

Circular	Resolución	Fecha	Referencia
802	1272	08/12/2023	Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
793	998	08/09/2023	Modificaciones al Reglamento del Mercado de Valores, al Manual de Prospectos y al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.
792	975	05/09/2023	Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
791	960	31/08/2023	Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
789	928	21/08/2023	Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa.
786	894	10/08/2023	Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
778	643	22/05/2023	Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto.
763	301	27/03/2023	Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y al Reglamento de Envío de Información Periódica de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y al Reglamento para

			Conglomerados Financieros de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros
753	36	13/01/2023	Modificaciones al Reglamento del Registro 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.

- El Ministerio de Salud y Deportes mediante Resolución N° 461 resolvió que a partir del 1 de julio de 2023 se levanta la declaratoria de emergencia sanitaria nacional contra el COVID-19 en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, a solicitud del Consejo Nacional Estratégico para Emergencias Sanitarias, realizada por Resolución N° 011, de 9 de mayo de 2023.
- Entre febrero y marzo de 2023, el país enfrentó un problema de falta de liquidez y escasez de dólares, si bien el tipo de cambio se mantiene fijo, se ha generado un mercado negro ante la escasez de la divisa.

## NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN 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 2023 y 2022. 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por US\$ 1, para ambos períodos.

**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 suscripciones 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, 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 principalmente a gastos de personal, gastos por servicios contratados, depreciación y desvalorización de activos fijos, depreciación de activos intangibles, 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 2023, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2022 según acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas JOA No 001/2023 de fecha 28 de marzo de 2023.

**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. 51 (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 2023, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2022.

**NOTA 4 - DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
<b>Disponibilidades</b>		
Cuentas corrientes moneda nacional	784.303	786.443
Cuentas corrientes moneda extranjera	1.170.443	931.297
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia	1.507	911
	<u>1.956.253</u>	<u>1.718.651</u>



## NOTA 5 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda</b>		
Certificados de depósito a plazo fijo M/N	3.202.288	2.120.000
Certificados de depósito a plazo fijo M/E	1.474.677	1.457.750
Pagarés	-	1.031.823
Intereses por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales	42.693	66.946
	<u>4.719.658</u>	<u>4.676.519</u>

## NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo</b>		
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 de documentos y cuentas pendientes de cobro (*)	(3.500)	(3.500)
	<u>708</u>	<u>6.565</u>

(\*) 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:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Impuestos por recuperar</b>		
Crédito fiscal diferido	25.290	30.587
Pago del impuesto a las utilidades de las empresas a cuenta del impuesto a las transacciones	194.314	305.291
	<u>219.604</u>	<u>335.878</u>

## NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Gastos pagados por anticipado</b>		
Seguros contratados	9.179	7.416
Arriendos anticipados (*)	-	770
Otros pagos anticipados (**)	<u>52.125</u>	<u>57.214</u>
	<u><u>61.304</u></u>	<u><u>65.400</u></u>

Al 31 de diciembre de 2023 esta cuenta se encuentra con saldo 0.- debido a que el contrato por alquiler de caja de seguridad finalizó en el mes de noviembre.

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 2023 la composición de esta cuenta es: a) Compra de Bienes y Servicios por Bs21.056; b) Suscripciones por Bs31.069.-

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:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Activos de uso restringido</b>		
Valores restringidos (*)	4.100.000	4.035.000
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	<u>8.276</u>	<u>218.825</u>
	<u><u>4.108.276</u></u>	<u><u>4.253.825</u></u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 la composición de esta es de un depósito a plazo fijo (DPF) del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. con valor nominal de Bs 4.100.000 constituido el 12 de diciembre de 2023 a 623 días plazo y tasa de interés nominal del 3,95%.

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:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo</b>		
Documentos por cobrar a largo plazo	-	8.833
	-	8.833

## NOTA 11 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
<b>Activos fijos, neto</b>				
Muebles y enseres	36.009	(9.483)	26.526	22.397
Equipos e instalaciones	84.937	(53.302)	31.635	42.252
Equipos de computación	182.067	(155.356)	26.711	52.945
	<u>303.013</u>	<u>(218.141)</u>	<u>84.872</u>	<u>117.594</u>

Las depreciaciones del activo fijo, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs40.247 y Bs41.869, respectivamente.

## NOTA 12 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
<b>Activos intangibles</b>				
Programas y licencias de computación	295.083	(293.833)	1.250	2.081
	<u>295.083</u>	<u>(293.833)</u>	<u>1.250</u>	<u>2.081</u>

Las amortizaciones del activo intangible, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a un valor de Bs832 y Bs1.249, respectivamente.

### NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Documentos y cuentas por pagar a corto plazo</b>		
Prestaciones sociales por pagar	28.998	26.235
Otras cuentas por pagar (*)	180.789	242.614
	<u>209.787</u>	<u>268.849</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 la composición de esta es: a) Servicios de asesoría de emisión de los Fondos IE-FIC, DIV-FIC por un valor de Bs154.549; b) Tasa de regulación ASFI por monto de Bs9.068; c) Compra de bienes y servicios pendientes de pago por Bs15.965; d) y otros menores por bienes y servicio por un importe de Bs1.206

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:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Impuestos por pagar</b>		
Retenciones de impuestos por pagar	10.767	11.285
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	177.892	700.789
	<u>188.659</u>	<u>712.074</u>

### NOTA 15 – PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Provisiones (corriente)</b>		
Auditoría	22.968	12.528
Provisiones por prima	94.241	88.403
	<u>117.209</u>	<u>100.931</u>

### NOTA 16 - PROVISIONES LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Provisiones (no corriente)</b>		
Provisión para obligaciones laborales	236.289	200.974
	<u>236.289</u>	<u>200.974</u>

## NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanza a Bs18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Capital Social de la Sociedad está conformado por Bs9.457.000 correspondiente a 94.570 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

La composición accionaria de CAPCEM SAFI S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es:

	Número de acciones	Porcentaje
<b>Accionistas</b>		
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 Ticona 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 2023 y 2022 es de Bs 109,97 y Bs 104,71 respectivamente.

## NOTA 18 - RESERVA LEGAL

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2022 según acta de la Junta General Ordinaria de accionistas No 001/2023 del 28 de marzo de 2023. La reserva legal al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de Bs138.103 y Bs100.118, 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 2023 y 2022 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:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Cuentas de orden</b>		
Patrimonios autónomos en administración (*)	601.920.241	547.827.333
Valores de terceros en custodia (**)	253.809.559	298.328.298
	<u>855.729.800</u>	<u>846.155.631</u>

(\*) En la gestión 2023 y 2022 se registraron los activos y gastos.

(\*\*) 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 2023 es la siguiente:

	<u>IE FIC</u> Bs	<u>DIV FIC</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>Activo</b>			
Disponible	7.571.340	14.079.889	21.651.229
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	151.167.817	142.115.618	293.283.434
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	21.453.810	23.539.812	44.993.622
Inversiones permanentes	53.172.167	104.991.898	158.164.066
Otros Activos	11.647.150	0	11.647.150
	<u>245.012.283</u>	<u>284.727.218</u>	<u>523.118.160</u>
	<u>IE FIC</u> Bs	<u>DIV FIC</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>Gastos</b>			
Gastos operacionales	3.759.201	4.309.025	8.068.226
Gastos Financieros	81.020	332.264	413.284
Cargos por incobrabilidad	41.095.794	22.603.419	63.699.213
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	3	14	18
Total gastos	<u>44.936.018</u>	<u>27.244.722</u>	<u>72.180.740</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>289.948.302</u>	<u>311.971.940</u>	<u>601.920.241</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Aportes en cuotas de participación	<u>243.441.537</u>	<u>276.866.362</u>	<u>520.307.900</u>
Total del patrimonio neto	<u>243.441.537</u>	<u>276.866.362</u>	<u>520.307.900</u>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos financieros	13.491.473	14.163.502	27.654.975
Recuperación de incobrables	32.318.727	20.928.210	53.246.938
Ingresos no operacionales	696.545	13.740	710.284
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	20	125	144
Total ingresos	<u>46.506.764</u>	<u>35.105.577</u>	<u>81.612.341</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>289.948.302</u>	<u>311.971.940</u>	<u>601.920.241</u>

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

	<u>IE FIC</u> Bs	<u>DIV FIC</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>Activo</b>			
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	<u>103.095.577</u>	<u>122.663.393</u>	<u>225.758.970</u>
	<u>246.251.798</u>	<u>276.866.362</u>	<u>523.118.160</u>
	<u>IE FIC</u> Bs	<u>DIV FIC</u> Bs	<u>Total</u> Bs
<b>Gastos</b>			
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	<u>17.106.497</u>	<u>7.602.676</u>	<u>24.709.173</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>263.358.295</u>	<u>284.469.038</u>	<u>547.827.333</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
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>
<b>Ingresos</b>			
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>

#### NOTA 21 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Cuentas de registro</b>		
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 2023 y 2022, expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera que representan una posición neta activa de USD 385.586 y USD 348.258, respectivamente.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	USD	USD
<b>Activos</b>		
Disponibilidades	170.618	135.758
Certificados de depósito a plazo fijo	214.968	212.500
Total activo	<u>385.586</u>	<u>348.258</u>
Posición neta activa en moneda extranjera – USD	<u>385.586</u>	<u>348.258</u>
Equivalente en bolivianos – Bs	<u>2.645.120</u>	<u>2.389.050</u>

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

**NOTA 23 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES**

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
<b>Ingresos operacionales</b>		
Comisiones por administración	5.902.980	7.076.785
	<u>5.902.980</u>	<u>7.076.785</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por administración y custodia	(3.004)	(1.824)
	<u>(3.004)</u>	<u>(1.824)</u>

**NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
<b>Ingresos financieros</b>		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	309.647	312.267
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	1.585	-
Otros ingresos financieros	7.819	6.971
	<u>319.051</u>	<u>319.238</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(4.947)	-
	<u>(4.947)</u>	<u>-</u>

## NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Gastos de administración</b>		
Gastos de personal (*)	(2.497.098)	(2.286.957)
Depreciación y desvalorización de activo	(41.079)	(43.118)
Servicios contratados (**)	(2.105.191)	(2.738.993)
Seguros	(22.318)	(21.501)
Comunicaciones y traslados	(60.767)	(111.965)
Mantenimiento y reparaciones	(24.979)	(35.240)
Impuestos	(235.709)	(281.072)
Otros gastos de administración (***)	(720.824)	(744.380)
	<u>(5.707.965)</u>	<u>(6.263.226)</u>

## NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Cont.)

(\*) Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2023 y 2022, incluyen remuneraciones a personal ejecutivo clave y dietas a directores y síndicos por un importe de Bs1.909.506 y Bs1.753.603, respectivamente, y otros gastos de personal por Bs587.592 y Bs533.354, respectivamente.

(\*\*) Los servicios contratados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden principalmente a servicios contratados por asesoría de emisiones con INPROCEM S.A. que alcanza un valor de Bs1.843.850 y Bs2.410.551, respectivamente, y otros servicios contratados por Bs261.341 y Bs328.442, respectivamente.

(\*\*\*) Los otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2023 y 2022, tiene la siguiente composición: a) Tasas de regulación ASFI por un importe de Bs128.223 y Bs129.522 respectivamente; b) Suscripciones y afiliaciones por un valor de Bs164.109 y Bs180.480 respectivamente; c) Gastos por servicios bancarios por un monto de Bs94.317 y Bs93.223 respectivamente y; d) Alquileres por un valor de Bs 168.888 en ambas gestiones y e) otros gastos varios por Bs165.287 y Bs172.267, respectivamente.

## NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2023</u> Bs	<u>2022</u> Bs
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	49.263	20.012
Ingresos extraordinarios	5.509	-
Ingresos de gestiones anteriores	3.546	4.066
	<u>58.318</u>	<u>24.078</u>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Gastos de gestiones anteriores (*)	(59.682)	(2.322)
	<u>(59.682)</u>	<u>(2.322)</u>

- (\*) Los gastos de gestiones anteriores 31 de diciembre de 2023 se encuentra compuesto por el registro del ajuste de provisión en demasía por compensación del Impuesto a las Transacciones de la gestión 2022 por Bs52.385; pago por participación de comités del presidente ejecutivo por Bs7.143 y otros pagos menores por Bs155

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022.

#### NOTA 30 - PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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:

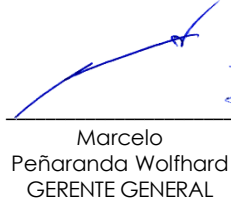
	2023		2022	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Activos y pasivos</b>				
INPROCEM S.A. - Otros gastos administrativos por pagar	-	154.549	-	231.813
	<u>-</u>	<u>154.549</u>	<u>-</u>	<u>231.813</u>
	2023		2022	
	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Ingresos y gastos</b>				
INPROCEM S.A. – Asesor de emisiones	-	1.843.850	-	(2.410.551)
INPROCEM S.A. – Asesoría Legal	-	-	-	(26.100)
	<u>-</u>	<u>1.843.850</u>	<u>-</u>	<u>(2.436.651)</u>

## NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros de la Sociedad.



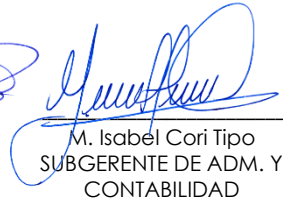
José A. Mallea Castillo  
PRESIDENTE  
EJECUTIVO



Marcelo  
Peñaranda Wolfhard  
GERENTE GENERAL



Iván Guzmán  
Ruescas  
SÍNDICO

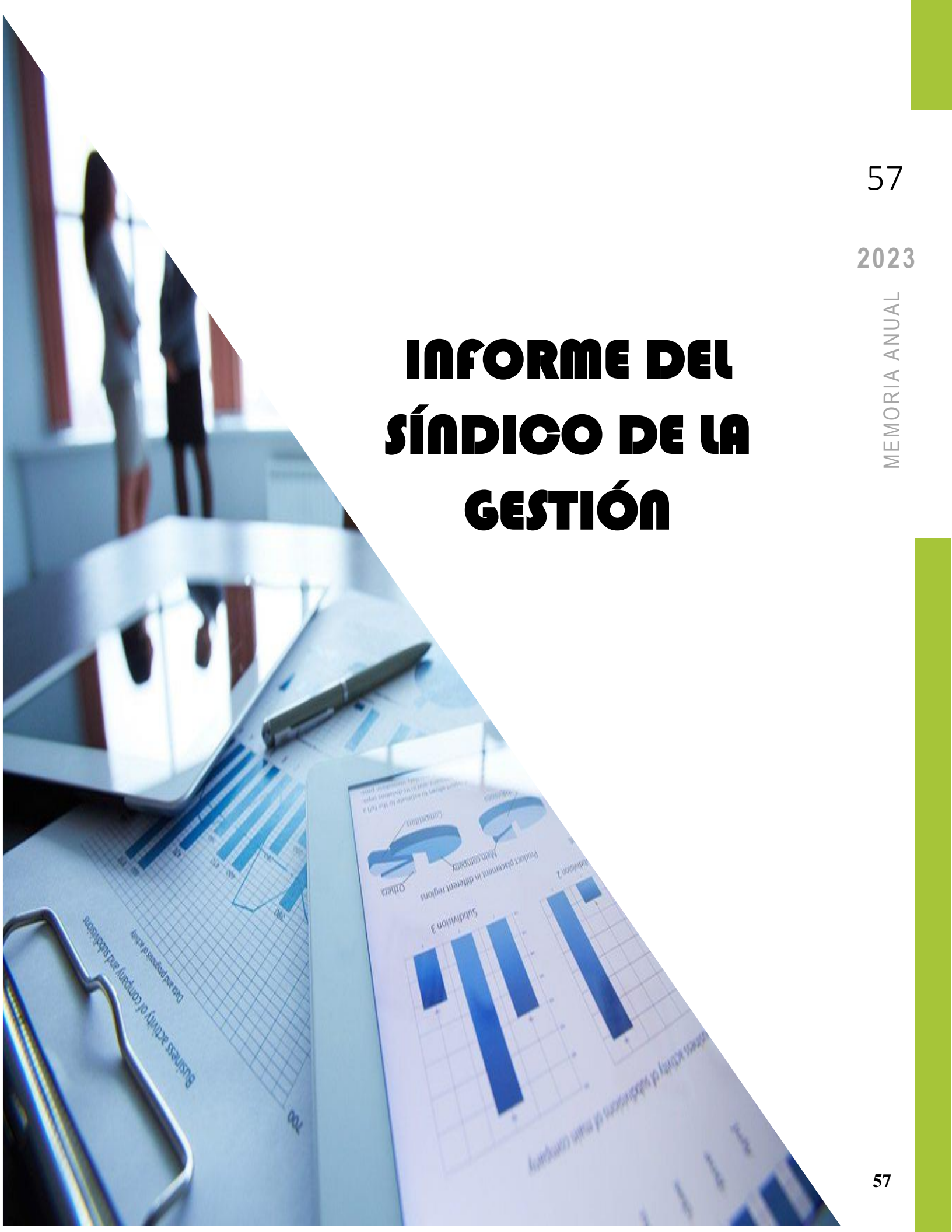


M. Isabel Cori Tipo  
SUBGERENTE DE ADM. Y  
CONTABILIDAD



Reynaldo Serrano  
Mamani  
CONTADOR

# INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTIÓN



La Paz, 20 de marzo de 2024.

Accionistas  
**CAPCEM SAFI S.A.**  
Presente. -

De mi consideración:

En mi calidad de Síndico titular de CAPCEM SAFI S.A., y dando cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio, que regula la actividad del Síndico, tengo a bien poner en conocimiento a la Junta de Accionistas lo siguiente:

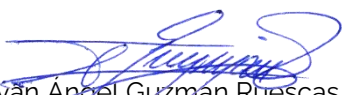
- Durante la gestión 2023, he fiscalizado la administración de CAPCEM SAFI S.A., tomando cuidado de no intervenir ni mucho menos obstaculizar la gestión de la Sociedad.
- En ejercicio de las atribuciones y deberes establecidos en el Código de Comercio para el Síndico, he participado con voz, pero sin voto, en las reuniones de Directorio de CAPCEM SAFI S.A. y he revisado y suscrito todas las actas de las reuniones en las que intervine.
- He examinado los estados financieros de la Sociedad presentados por la Presidencia del Directorio.

Habiendo realizado este trabajo, puedo informar a la Junta de Accionistas lo siguiente:

- i. La Sociedad ha logrado la colocación de los fondos Inclusión Empresarial – Fondo de Inversión Cerrado “IE-FIC” y de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado “DIV-FIC”, manteniendo una política de prudencia, en las operaciones realizadas.
- ii. Las actividades de la Sociedad, realizadas durante la gestión 2023 se realizaron dando estricto cumplimiento al marco legal vigente, tanto de la Entidad Reguladora, como de la normativa interna de la Sociedad.
- iii. 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, implementando el Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, además de políticas y procedimientos relacionados al mismo, con lo cual se ha fortalecido la gestión interna de CAPCEM SAFI S.A..
- iv. 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 2023. Por este motivo, recomiendo a los señores accionistas la aprobación de los mismos.

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





## REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CAPCEM SAFI S.A. GESTIÓN 2023

El Gobierno Corporativo ha sido regulado por la ASFI para el sistema financiero; sin embargo, CAPCEM SAFI S.A. ha definido adoptar los lineamientos contenidos en la Recopilación de Normas referidos a este tema, con el propósito de contar con mejores herramientas para una adecuada administración de los Fondos.

En tal sentido, ya a partir de la gestión 2021, se trabajó en la elaboración del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, mismo que en su primera versión fue aprobado por el Directorio de la Sociedad mediante Acta de Directorio RD 028/2021 de fecha 17 de diciembre de 2021.

Posteriormente, a finales de la gestión 2023, se realizó una revisión del citado Código, realizándose algunas precisiones al documento y, principalmente, complementando el mismo con la revisión y complementación de los documentos soporte del Código: Políticas de Gobierno Corporativo, Reglamento Interno y Manual de Procedimientos, además del Código de Ética.

Estos documentos establecen 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.

A la fecha, estos documentos ya han sido revisados y ajustados, en los casos que se requerían, y aprobados por el Directorio de la Sociedad.

Finalmente, corresponde señalar que:

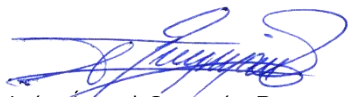
- i. Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la Sociedad.**  
Al cierre de la Gestión 2023 CAPCEM SAFI S.A., cuenta con un Código de Gobierno Corporativo además de los documentos soporte (señalados antes), mismos que fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad.
- ii. Conflictos de intereses comunicados, así como los actos y operaciones ejecutados con partes vinculadas.**  
Durante la gestión 2023 no se comunicaron conflictos de intereses, ni se efectuaron actos, ni operaciones con partes vinculadas. Asimismo, 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.
- iii. Actuaciones encaminadas a implementar o mejorar una medida de gobierno corporativo.**  
Durante la gestión 2023 se ha revisado el Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad, mismo que ha sido aprobado por el Directorio.  
  
Asimismo, se ha concluido con la elaboración de los documentos soporte del Código de Gobierno Corporativo, según el siguiente detalle:
  - Políticas de Gobierno Corporativo
  - Reglamento Interno
  - Manual de Procedimientos
  - Código de Ética.
- iv. El plan estratégico de implementación de gobierno corporativo.**  
Al cierre de la gestión 2023, se ha determinado que, en base a la programación de actividades relacionadas al Gobierno Corporativo de la Sociedad, corresponde seguir los siguientes pasos:

a. Concluir la adecuación de la normativa interna (reglamento de personal, reglamentos operativos, etc.), en base al Código de Gobierno Corporativo revisado y sus documentos soporte.

b. Designación del Comité de Gobierno Corporativo de CAPCEM SAFI S.A.

v. **Relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad.**

No existen denuncias contra la sociedad en la gestión 2023.



Iván Ángel Guzmán Ruescas  
**SÍNDICO**