



Capcem
SAFI S.A.

**MEMORIA
ANUAL
2024**

INDICE

LA SOCIEDAD	1
ACCIONISTAS	3
DIRECTORIO	5
EQUIPO DE TRABAJO	8
INFORME GENERAL DE LA GESTIÓN	10
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS	13
ESTADOS FINANCIEROS	24
INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTION	51
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	53





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



ACCIONISTAS

Composición accionaria

N ^a	ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE
1	INVERSIONES PRODUCTIVAS PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL S.A. "INPRO CEM S.A."	90,288	95.47%
2	JOSE ALEJANDRO MALLEA CASTILLO	3,052	3.23%
3	MARIO FABIAN LEMA RUIZ	700	0.74%
4	MARCO ANTONIO DE LA ROCHA CARDOZO	210	0.22%
5	MARCELO PEÑARANDA WOLFHARD	80	0.08%
6	MAGALY ALBINA CHUCA TICONA	80	0.08%
7	ELIANA MARCHANT ALFARO	80	0.08%
8	REYNALDO EDWARD SERRANO MAMANI	80	0.08%
TOTALES		94.570	100.00%

En el 2024 se llevaron a cabo la siguiente las siguientes juntas de accionistas destacando lo siguiente:

Durante el año 2024, la empresa se enfocó en fortalecer su posición en el mercado y mejorar sus procesos internos. Nos propusimos alcanzar metas importantes, como aumentar la rentabilidad, mejorar la relación con nuestros clientes y explorar nuevas oportunidades de crecimiento.

- En la Junta General Ordinaria de Accionistas N° 001-2024, celebrada el 27 de marzo de 2024, se aprobaron los resultados financieros de 2023, demostrando la solidez de nuestra empresa. También se decidió compartir las ganancias con nuestros accionistas a través de la distribución de dividendos y se discutieron temas importantes para el futuro de la empresa.
- En la Junta General Ordinaria de Accionistas N° 002-2024, celebrada el 10 de julio de 2024, se presentó un informe sobre cómo le fue a la empresa en la primera mitad del año. Se revisaron los números y se confirmó que estamos cumpliendo con nuestras metas. También se habló sobre cómo podemos seguir creciendo y mejorando.

En general, la gestión 2024 fue un año de logros importantes para nuestra empresa. Aumentamos nuestras ganancias, mejoramos la comunicación con nuestros accionistas, encontramos nuevas oportunidades para crecer y cumplimos eficientemente con los objetivos trazados.

Estamos listos para seguir creciendo en 2025 y nos comprometemos a mantener una comunicación abierta y transparente con todos nuestros grupos de interés.



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

Resumen Ejecutivo de Actas de Directorio – CAPCEM SAFI S.A.

Durante la gestión 2024, el Directorio de CAPCEM SAFI S.A. celebró múltiples sesiones estratégicas, normativas y operativas, consolidando decisiones clave para el fortalecimiento de la sociedad administradora y sus fondos de inversión. A continuación, se detallan los principales acuerdos y resoluciones adoptadas:

1. Creación y Modificación de Fondos de Inversión

Aprobación y constitución del "Agropecuario Fondo de Inversión Cerrado" (AGRO-FIC), estableciendo su reglamento interno, prospecto de emisión y comité de inversiones.

Modificaciones estructurales en la normativa interna del AGRO-FIC para mejorar la gestión de riesgos y la transparencia operativa.

Definición de mecanismos para la valorización y fijación de precios de cierre en la colocación de cuotas del AGRO-FIC en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2. Evaluación Financiera y Control Presupuestario

Aprobación de los estados financieros trimestrales de CAPCEM SAFI S.A. y de los fondos administrados, garantizando la transparencia y solidez patrimonial.

Monitoreo continuo del Plan Operativo Anual (POA) 2023-2024, con énfasis en la eficiencia y rentabilidad.

Implementación de medidas de control presupuestario y optimización de la gestión financiera a través de un cuadro de mando integral.

3. Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo

Actualización del manual de metodología de evaluación de inversiones sin oferta pública, alineando los criterios de análisis a los estándares regulatorios vigentes.

Supervisión del cumplimiento normativo y adopción de mejoras en políticas de gobierno corporativo.

Revisión y fortalecimiento de los comités de auditoría interna, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y seguridad de la información.

4. Decisiones Administrativas y Poderes de Representación

Otorgamiento y actualización de poderes generales y especiales a directivos clave para optimizar la gestión operativa.

Designación de representantes legales y administradores de fondos, asegurando continuidad y liderazgo en la administración de inversiones.

Elección de miembros del directorio y ratificación de auditores externos para la gestión 2024, consolidando la estructura de gobernanza.

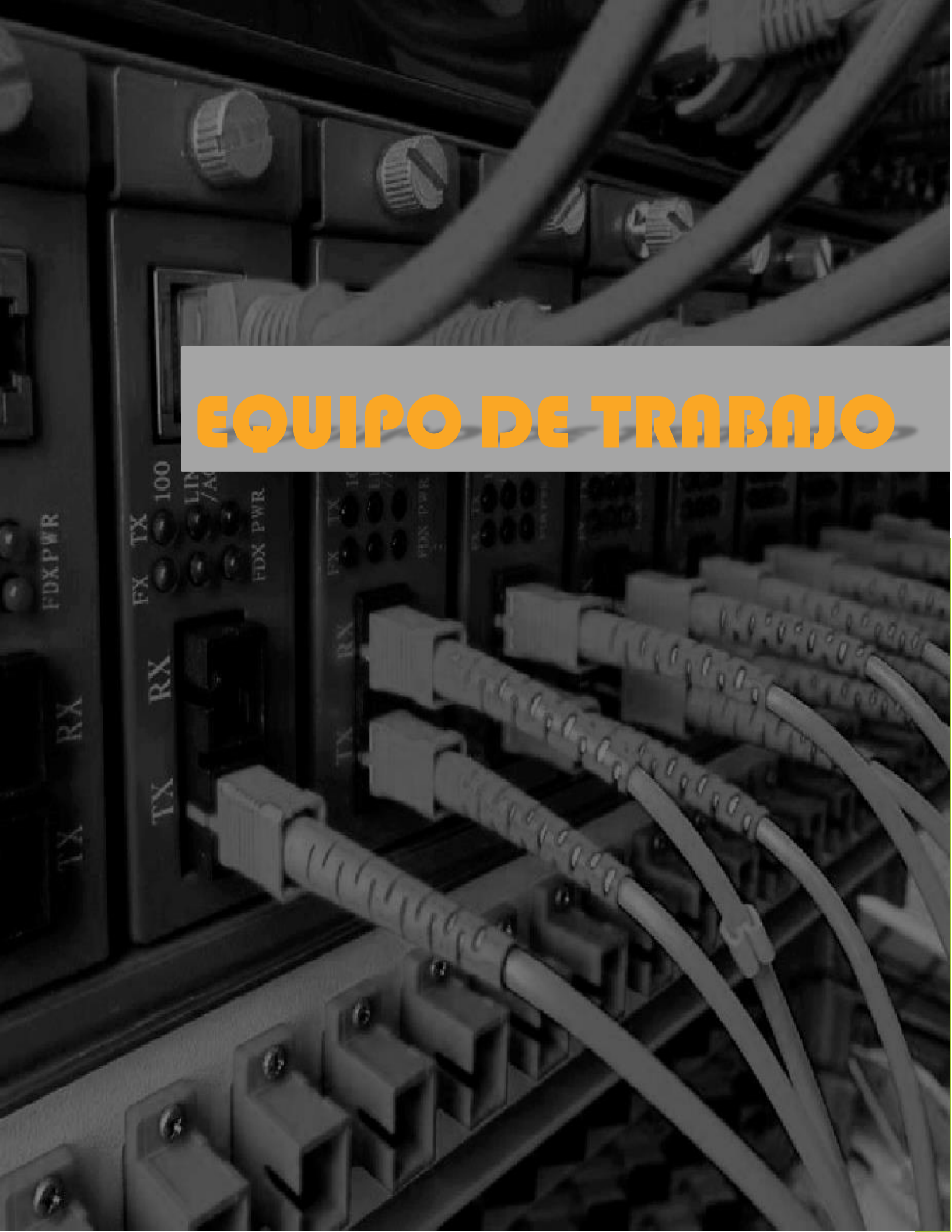
5. Resoluciones de Directorio y Seguimiento

Implementación de una matriz de seguimiento a resoluciones del directorio, fortaleciendo la trazabilidad de decisiones estratégicas.

Evaluación y aprobación de nuevos fondos de inversión cerrados, impulsando el crecimiento y diversificación del portafolio administrado.

Revisión integral de la normativa interna y actualización de políticas de gestión de la sociedad administradora.





EQUIPO DE TRABAJO

Recursos humanos y estructura organizacional

Personal ejecutivo



José Alejandro Mallea Castillo
Presidente Ejecutivo

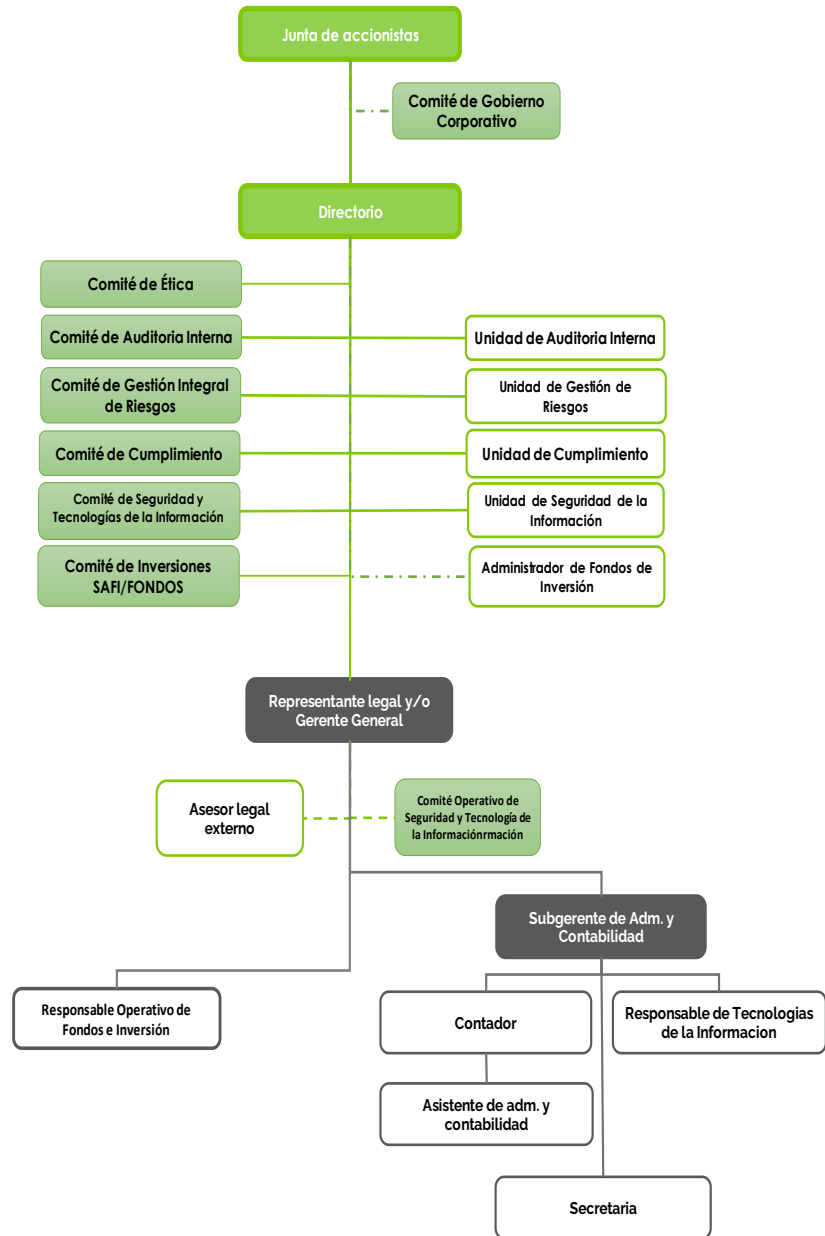


Marcelo Peñaranda Wolfhard
Gerente General



María Isabel Cori Tipo
Subgerente de Adm. 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 2024 presentó desafíos significativos en el ámbito financiero, económico y social de Bolivia, los cuales impactaron en nuestras operaciones y en el desempeño de los fondos que administramos.

Entorno Financiero y Económico

Durante el año 2024, Bolivia experimentó una leve recuperación económica, registrando un crecimiento del 2,58% al segundo trimestre y del 2,14% de enero a septiembre. Sin embargo, esta recuperación fue moderada y estuvo acompañada de varios desafíos:

- **Escasez de combustible:** A lo largo del año, el país enfrentó una notable escasez de combustible, lo que provocó protestas lideradas por transportistas y afectó la logística y el transporte a nivel nacional.
- **Escasez de dólares:** La oferta limitada de dólares estadounidenses continuó siendo un problema, dificultando las operaciones de importación y generando incertidumbre en el mercado cambiario.
- **Inestabilidad económica:** La combinación de factores como la inflación, el aumento de precios y la escasez de divisas contribuyó a una inestabilidad económica que afectó diversos sectores productivos.

Entorno Social

El país no estuvo exento de conflictos sociales durante 2024:

- **Bloqueos y protestas:** Diversas regiones, especialmente Santa Cruz, enfrentaron bloqueos y manifestaciones que ralentizaron la economía local y tuvieron repercusiones a nivel nacional.
- **Intento de golpe de Estado:** En junio de 2024, Bolivia vivió un intento fallido de golpe de Estado que generó inestabilidad política y social, afectando la confianza en las instituciones y en el clima de inversión.

Desempeño de los Fondos Administrados

En este complejo contexto, nuestros fondos de inversión tuvieron el siguiente desempeño:

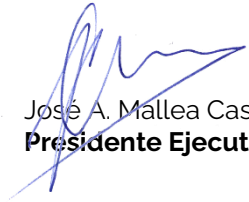
- **Fondo IE-FIC:** Se mantuvo un seguimiento intensivo a las MIPYMES suscriptoras de Valores Sin Oferta Pública (VSOP), buscando normalizar las operaciones en dificultades. Aunque se logró estabilizar a varios suscriptores, los bloqueos de carreteras y la escasez de dólares ralentizaron su recuperación económica. A finales de 2024, se generaron interesantes rendimientos para la serie A y B del IE-FIC (4,91% la Serie B y 9,08% la Serie A).
- **Fondo Diverso (DIV-FIC):** Este fondo superó las expectativas, terminando con rendimientos por encima de lo esperado, a pesar del entorno desafiante (1,61%).

Políticas de Inversión y Composición de Portafolio

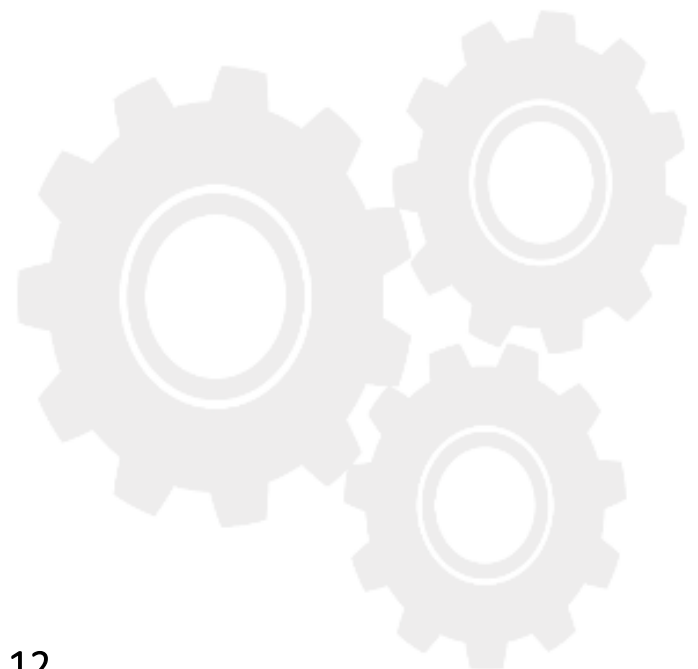
- **IE-FIC:** Se cumplieron las políticas de inversión establecidas. Al 31 de diciembre de 2024, el portafolio de VSOP representaba el 34,14% del total del fondo, logrando una recuperación significativa en liquidez y bienes inmuebles dados en pago mediante procesos de cobranza.
- **DIV-FIC:** Se cumplieron las políticas de inversión establecidas con excepción del porcentaje mínimo en Valores Sin Oferta Pública del fondo sin calificación de riesgo, el cual estará en periodo de adecuación hasta mayo del 2025. Al cierre del año, el portafolio de VSOP representaba el 48,67% del total de la cartera del fondo. Durante la gestión, gran parte de la cartera de Valores Sin Oferta Pública fue reconstituida en moneda nacional y así evitar potenciales cesaciones de pago en moneda extranjera.

Conclusión

La gestión 2024 estuvo marcada por desafíos significativos que afectaron al sistema financiero y a la economía en general. A pesar de este entorno adverso, nuestros fondos demostraron resiliencia y capacidad de adaptación, buscando siempre proteger los intereses de nuestros inversionistas y mantener la estabilidad de las inversiones proporcionando a fin de gestión rendimientos para ambas series del IE-FIC y el DIV-FIC.

A blue ink signature of José A. Mallea Castillo, consisting of stylized, overlapping loops and strokes.

José A. Mallea Castillo
Presidente Ejecutivo



FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS



FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

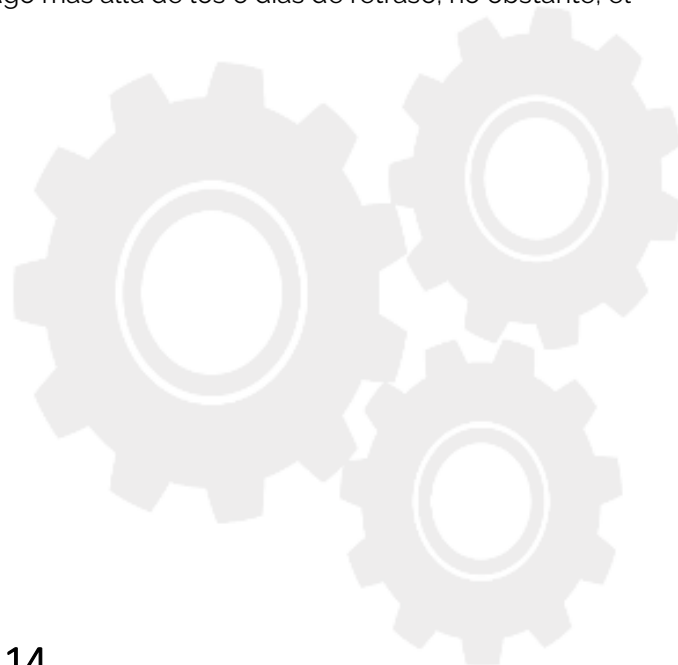
El 24 de agosto de 2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI mediante Resolución ASFI/653/2015 autoriza el funcionamiento y la inscripción al Registro del Mercado de Valores a CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. – CAPCEM SAFI S.A. dando inicio a las actividades y adquiriendo experiencia en el Mercado de Valores, caracterizándose por la innovación en la estructuración de Fondos de Inversión. Al cierre de 2024 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 línea con las gestiones pasadas y el marco de una administración de fondos eficiente, CAPCEM SAFI S.A. presenta controles tanto internos (gestión integral de riesgos, auditoría interna, seguridad de la información) como externos (representante común de participantes de los fondos administrados, auditoría externa, calificador de riesgo) . Además, cuenta con una política interna de inversiones consistente 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, de igual manera, cuenta con una tecnología de evaluación de riesgo de contraparte que permite trabajar con los mejores suscriptores de pagarés sin oferta pública posibles.

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 ambas Series en el IE-FIC y para la Serie Única en el DIV-FIC, acorde a la coyuntura cambiaria y económica vivida en la gestión, la cual impacto de manera negativa en algunos suscriptores de valores sin oferta pública a través de pérdidas de flujo operativo y cadenas de pago. Adicionalmente durante la gestión 2024, se tuvieron reuniones semanales 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, la cuales incluyeron reprogramaciones, transferencias de suscriptores a la Banca, recepción de bienes inmuebles como forma de pago y otros.

Cabe mencionar que en la gestión 2024, y debido a los efectos descritos previamente, se realizaron provisiones específicas a los valores sin oferta pública de aquellos suscriptores que presentaron problemas para cumplir con sus obligaciones de pago más allá de los 6 días de retraso, no obstante, el efecto de las normalizaciones fue mayor.





INCLUSION EMPRESARIAL FONDO DE INVERSION CERRADO

"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).

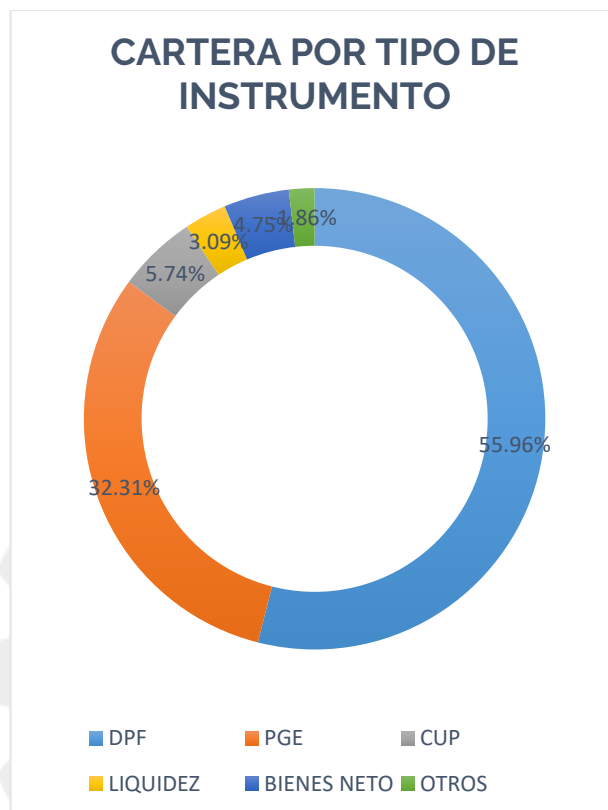
Portafolio de Inversiones

El Fondo invirtió en la gestión 2024 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 Asesor de emisiones de los Fondos, el Responsable Operativo de Fondos e Inversión, el Gerente General y finalmente el Comité de Inversión del Fondo.

Durante la gestión 2024 la cartera de inversiones estuvo compuesta por DPFs, Pagarés sin oferta pública emitidos por MIPYME, Cupones del TGN y el restante en liquidez.

Principales Inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2024



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al

31/12/24

Características Operativas

Calificación de riesgo:	Serie A A3 Serie B A2
Monto de Cartera Neta:	Bs. 257,918,228.10
Número de Participantes:	6
Valor de cuota al 31/12/2024:	Serie A 1,090.84712 Serie B 1,050.51378
Fecha de emisión: Fecha inicio de actividades:	03 de enero de 2017 08 de febrero de 2017
Plazo del Fondo:	3,600 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

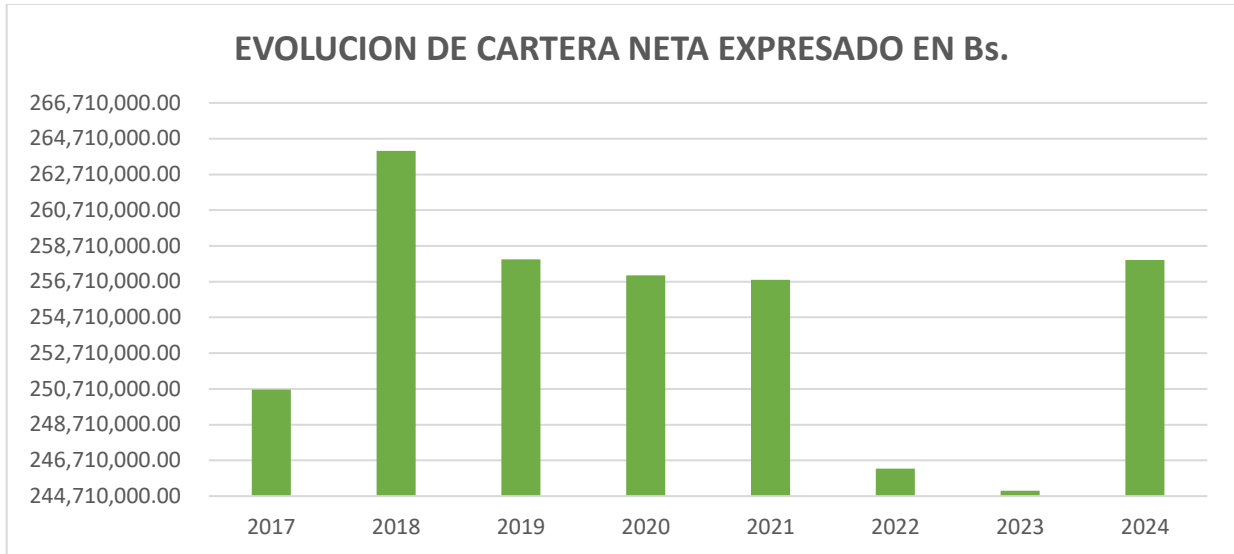
Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

Evolución de Cartera

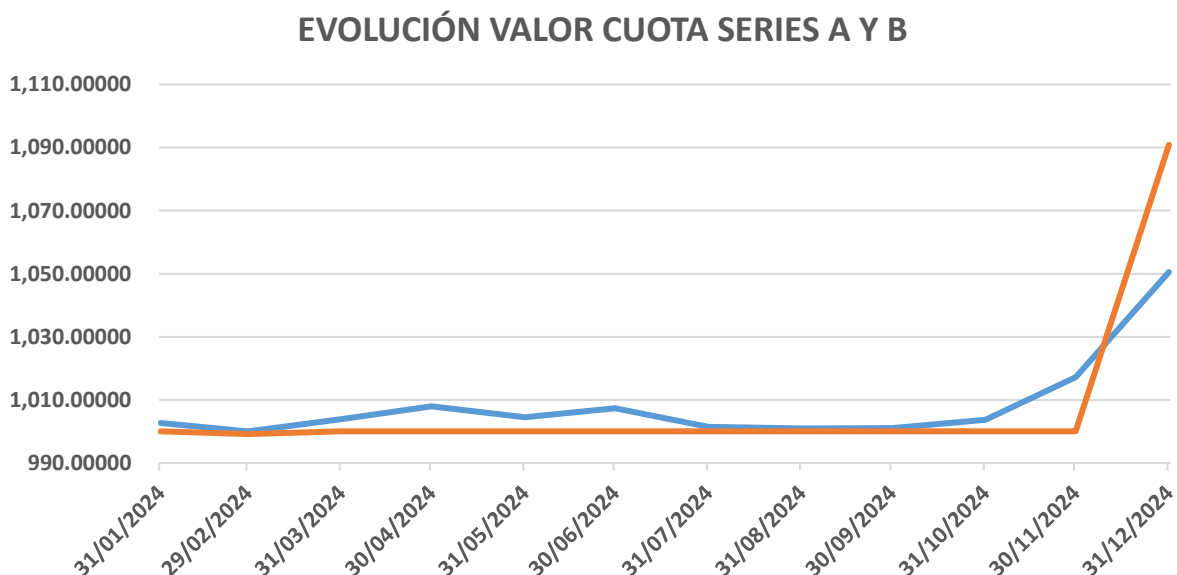
La cartera neta de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) tuvo un crecimiento durante la gestión 2024 respecto a los pagarés sin oferta pública en los que invierte el Fondo. En el mes de abril 2024, se pagaron rendimientos del año 7 del Fondo por un monto de Bs.323,326.49 a los Participantes de la Serie B del Fondo.

Durante la gestión 2024, se aplicaron previsiones específicas a las operaciones de Valores sin Oferta Pública de suscriptores con atrasos en sus pagos mayores a 6 días calendario. No obstante, el impacto de las normalizaciones durante la gestión fue mayor que las previsiones realizadas durante la gestión, esto impactó positivamente en el valor final de la cartera neta del fondo a 31 de diciembre de 2024.

Durante la gestión 2024, se tuvo se trabajó intensivamente en la estabilización de la cartera de Valores sin Oferta pública y estuvo gestionada a través de un trabajo 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.



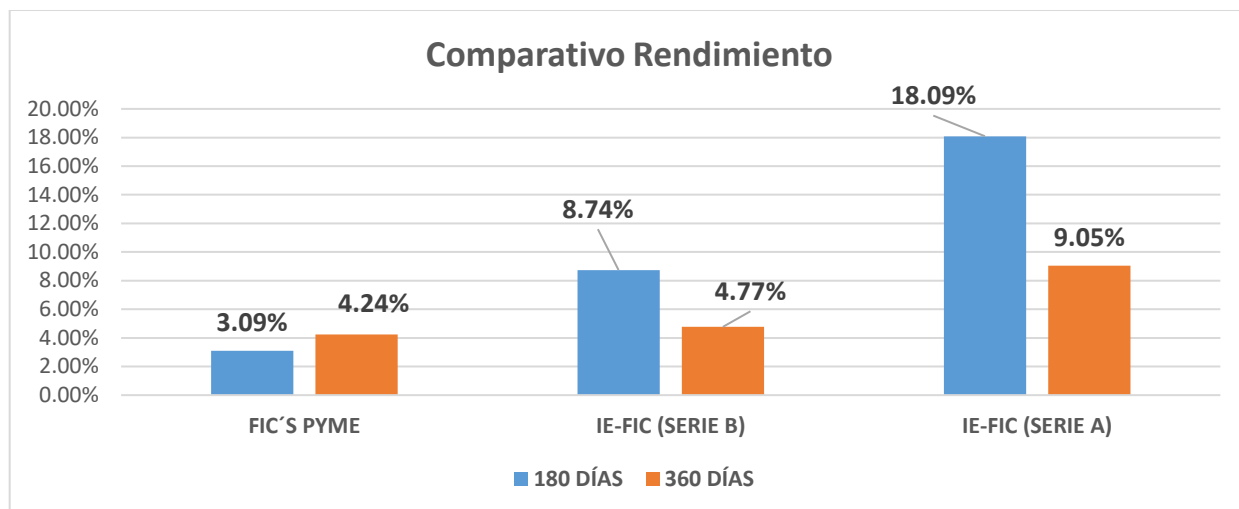
Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2024

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo muestra un rendimiento superior en la Serie B a 360 días respecto a los Fondos que invierten en un objeto similar en valores sin oferta pública (MIPYME) (4 Fondos considerados) en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados en bolivianos, a 180 días la misma Serie se encuentra también por encima de los fondos Pyme, esto en consideración de las acciones de estabilización de la cartera de valores sin oferta pública en el año, retornando a rendimientos de tendencia en años previos a la pandemia del COVID-19. Lo mismo sucede con la Serie A a 360 Y 180 días.



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

Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2024

Durante la Gestión 2024, y desde el inicio del Fondo, se tuvieron los siguientes impactos respecto a las inversiones en valores sin oferta pública realizadas:

INDICADORES DE IMPACTO							
Nombre del Fondo							
INCLUSION EMPRESARIAL FONDO DE INVERSION CERRADO (IE - FIC)							
Mes/Año							
2024							
Indicador de impacto	Variables	Mes		Nro. Suscriptores	Desde el Inicio IE-FIC		
		Bs	Nro.		Bs	Nro.	Nro. Suscriptores
INSTRUMENTO: PAGARES SIN OFERTA							
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	TOTALES	95,008,237	103	18	812,698,147	920	116
	Micro	2,250,000	1	1	50,833,218	68	20
	Pequeña	26,710,627	27	7	219,737,226	317	45
	Mediana	66,047,609	75	10	542,127,704	535	51
	Sector Servicios	18,330,960	19	2	164,721,734	208	24
	Sector Comercio	59,130,123	77	12	518,231,124	613	71
	Sector Productivo	17,547,154	7	4	129,745,289	99	21
	Unipersonales	66,689,837	88	12	606,190,427	753	93
	S.R.L.	23,446,400	14	5	178,759,466	150	20
	S.A.	4,872,000	1	1	27,748,255	17	3
Destino del Financiamiento MIPYME	Capital de Inversión	9,260,399	4	3	185,712,599	129	52
	Capital de Operaciones	30,153,500	19	11	208,014,882	195	51
	Recambio de Pasivos	55,594,337	80	4	418,970,667	596	13
N de Empleos creados	Directos	0	3	0	-	37	0
	Indirectos	0	65	0	-	704	0
N° de Empleos Mantenidos	Directos	0	106	0	-	659	0
	Indirectos	0	46	0	-	571	0
N° de Mujeres con apoyo económico		0	27	8	-	352	49
N° de Jóvenes con apoyo económico		0	0	0	-	19	10

Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24



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.

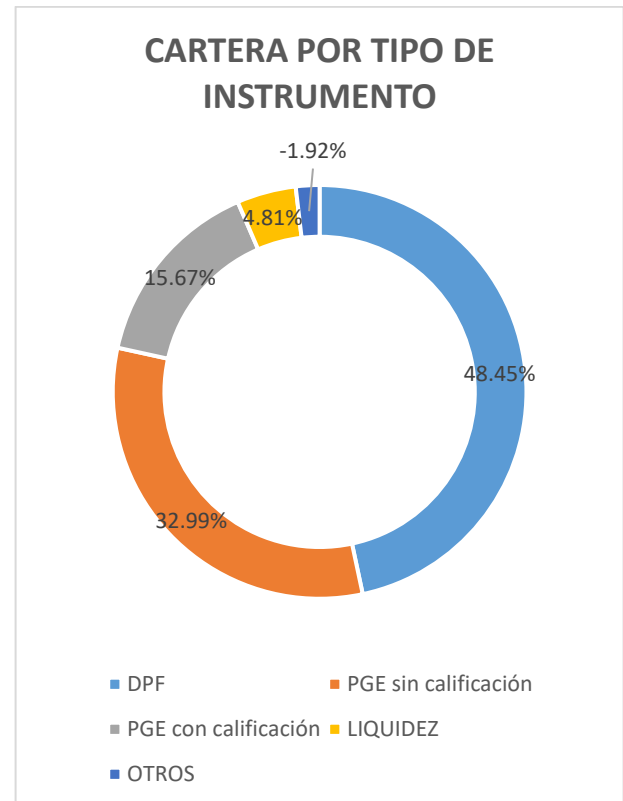
Portafolio de Inversiones

El Fondo invirtió en la gestión 2023 en instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras y comerciales.

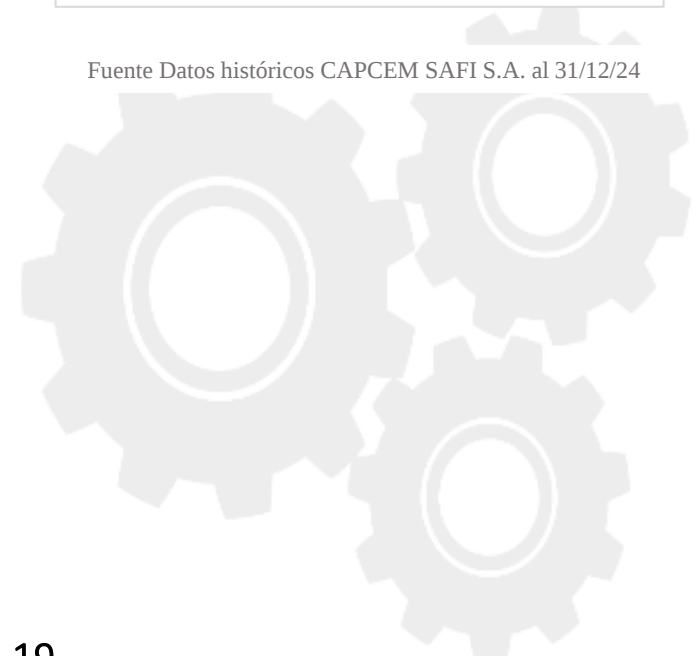
Estas inversiones son basadas en criterios de diversificación, minimizando riesgo de cartera para el participante y son evaluadas por parte del Asesor de emisiones de los Fondos, el Responsable Operativo de Fondos e Inversión, el Gerente General y finalmente el Comité de Inversión del Fondo.

Durante la gestión 2024 la cartera de inversiones estuvo compuesta por DPFs para cobertura financiera en Bancos AA1 y AAA, en moneda nacional y extranjera, Pagarés sin oferta pública emitidos por MIPYME e IFD y lo restante en liquidez.

Principales Inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2024



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24



Características Operativas

Calificación de riesgo:	Serie Única A2
Monto de Cartera Neta:	USD42,171,275.46
Número de Participantes:	4
Valor de cuota a 31/12/2024:	Serie Única 2,251.65655
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: Cantidad de cuotas colocadas:	45,000 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 31/12/24

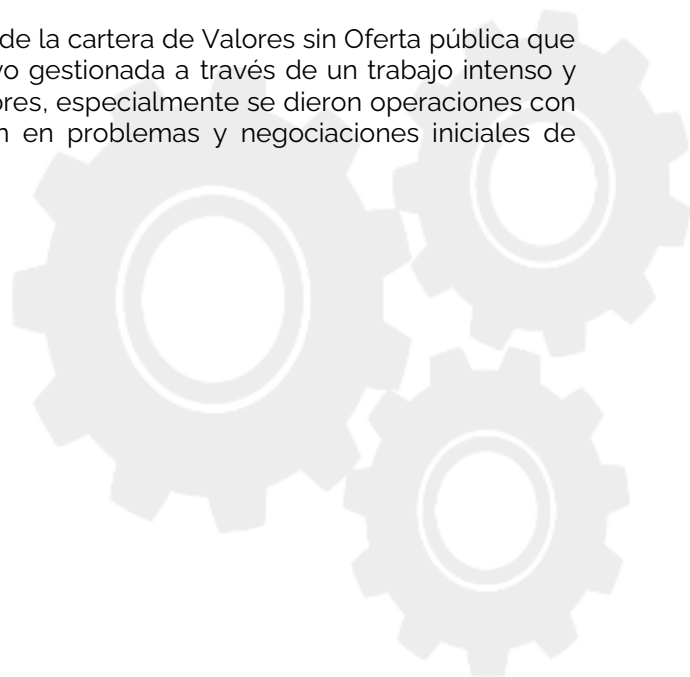
Evolución de Cartera

La cartera neta de Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) tuvo crecimiento durante la gestión 2024, como lo ha estado haciendo desde inicio de sus actividades el 2019, no obstante, durante la gestión, 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.

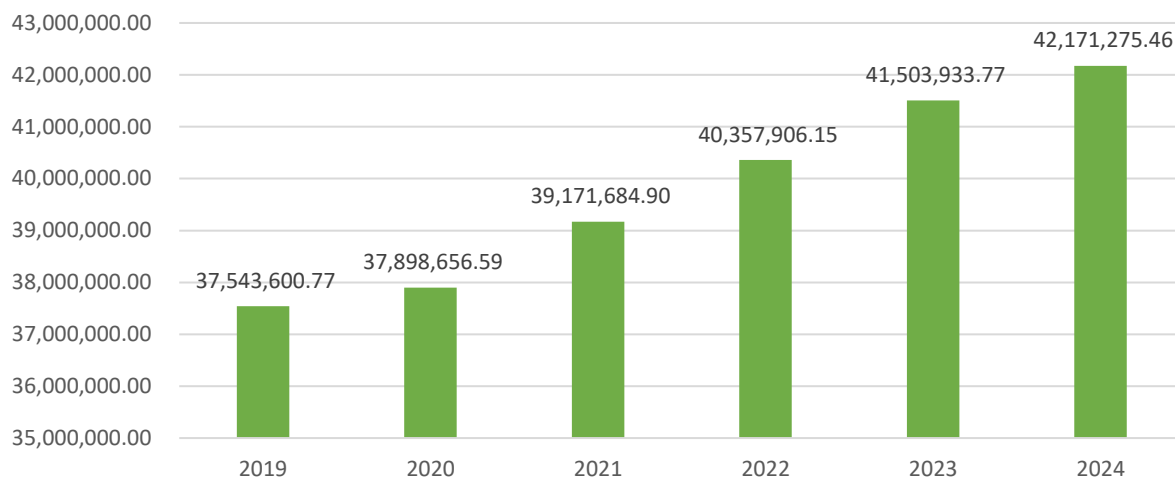
Por otro lado, durante la gestión 2024, se mantuvieron las inversiones en IFD, generando una mayor diversificación a la cartera del Fondo.

Durante la gestión 2024, se aplicaron previsiones específicas a las operaciones de Valores sin Oferta Pública de suscriptores con atrasos en sus pagos mayores a 6 días calendario.

Durante la gestión 2024, se trabajó en la estabilización de la cartera de Valores sin Oferta pública que sufrió algún impacto negativo durante el 2023 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 y negociaciones iniciales de entregas de bienes como forma de pago.

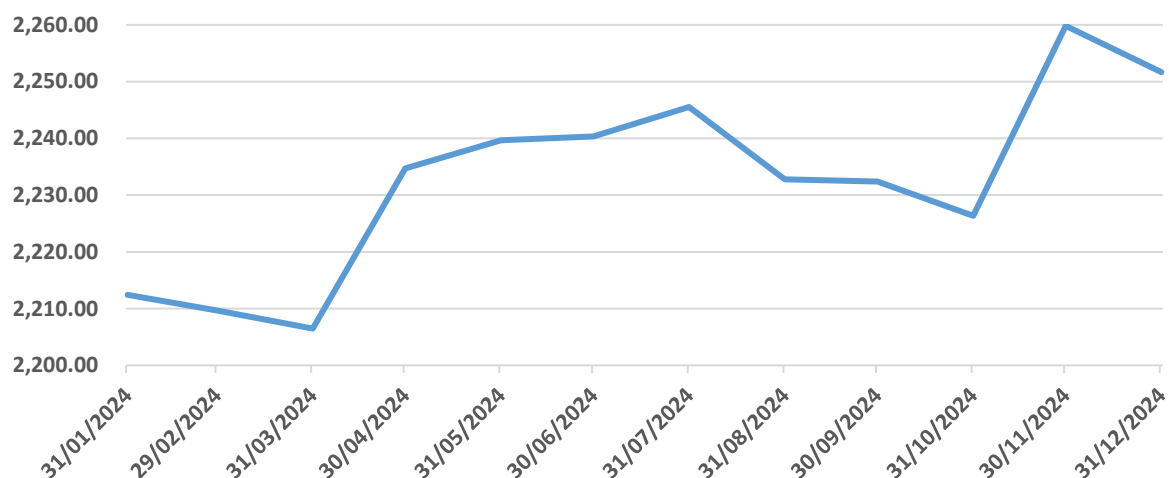


EVOLUCIÓN DE CARTERA NETA EXPRESADO EN USD.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

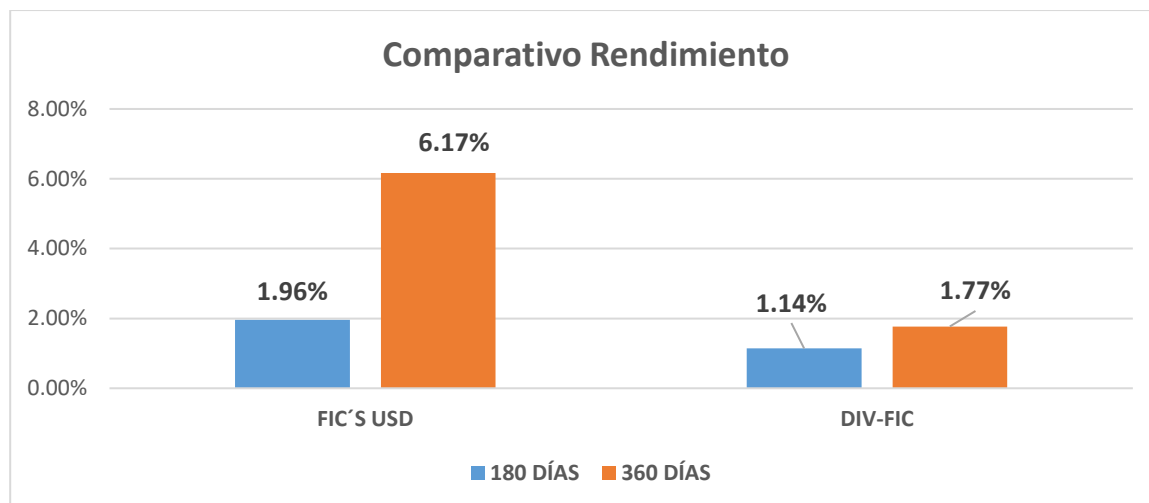
EVOLUCIÓN VALOR CUOTA



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

Rendimiento Comparativo del Fondo a 180 y 360 días en fecha 31 de diciembre de 2024

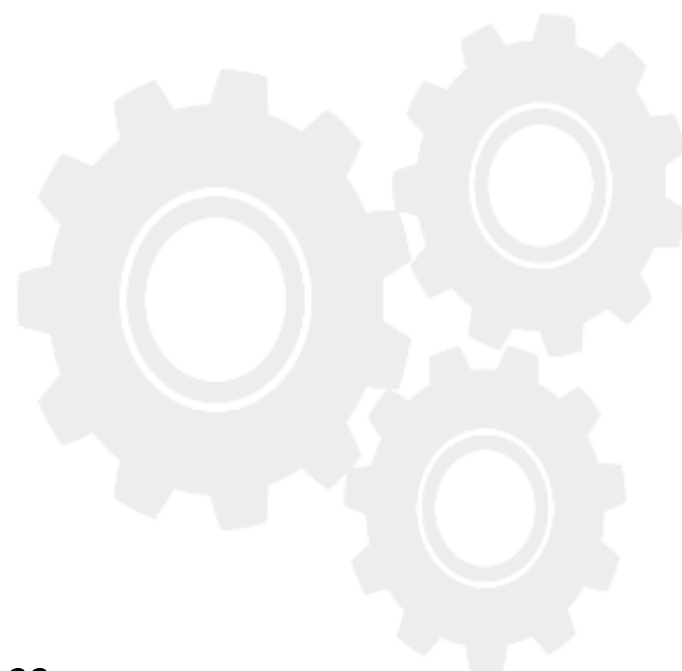
A 31 de diciembre de 2024, el Fondo muestra rendimientos menores a 360 días respecto de los Fondos de inversión cerrados que invierten en dólares estadounidenses (2 Fondos considerados). También muestra un rendimiento inferior a 180 días, no obstante, al ser todas operaciones nacionales, los rendimientos son mas estables a comparación de fondos que invierten en el extranjero, los cuales tienen mayor volatilidad.



Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

Indicadores Sociales de Impacto a 31 de diciembre de 2024

Durante la Gestión 2024, y desde el inicio del Fondo en 2019, se tuvieron los siguientes impactos respecto a las inversiones en valores sin oferta pública realizadas:



INDICADORES DE IMPACTO							
Nombre del Fondo							
DIVERSO IMPORT-EXPORT FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (DIV - FIC)							
Mes/Año							
DICIEMBRE DE 2024							
Indicador de impacto	Variables	Mes		Nro. Suscriptor	Desde el Inicio DIV-FIC		
INSTRUMENTO: PAGARES SIN OFERTA PÚBLICA		USD	Nro.	Nro. Suscriptor	USD	Nro.	Nro. Suscriptor
MIPYME Incluidas en Mercados de Inversión	TOTALES	81,237,427	91	1	124,839,163	294	37
	Micro	1,130,931	3	0	4,579,664	33	5
	Pequeña	3,824,693	14	0	10,535,828	56	5
	Mediana	69,781,803	70	2	93,023,670	195	22
	Grande	6,500,000	4	1	16,700,000	10	5
	Sector Servicios	15,165,782	7	1	28,322,131	20	7
	Sector Comercio	23,190,271	56	1	46,867,352	211	23
	Sector Productivo	42,881,374	28	2	49,649,680	63	8
	Unipersonales	63,532,752	72	3	83,265,713	191	23
	S.R.L.	10,035,702	10	0	20,670,571	76	9
	S.A.	1,168,973	5	0	4,202,879	17	1
	IFD	6,500,000	4	1	16,700,000	10	5
Destino del Financiamiento MIPYME	Capital de Inversión	1,499,500	1	0	13,010,278	60	14
	Capital de Operaciones	5,545,773	5	1	26,491,257	80	20
	Recambio de Pasivos	74,192,154	85	3	85,337,628	154	4
N.º de Empleos creados	Directos	0	0	0	-	31	0
	Indirectos	0	20	0	-	235	0
N.º de Empleos Mantenidos	Directos	0	708	0	-	6535	0
	Indirectos	0	5	0	-	184	0
N.º de Mujeres con apoyo económico		0	41	0	-	95	10
N.º de Jóvenes con apoyo económico		0	0	0	-	3	1

Fuente Datos históricos CAPCEM SAFI S.A. al 31/12/24

A low-angle, black and white photograph of several tall skyscrapers reaching towards a cloudy sky. The perspective is from the ground looking up, creating a sense of height and scale. The buildings are made of concrete and glass, with many windows visible. A semi-transparent grey rectangle is overlaid in the center of the image, containing the title text in orange.

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

19 de marzo de 2025

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 2024, 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 2024, 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
Reconocimiento de ingresos por comisiones (ingresos operacionales) Durante la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha contabilizado ingresos por comisiones por un importe de Bs5.962.829, los cuales representan el 91,80% del total de los ingresos de la Sociedad. Los ingresos por comisiones se determinan en base a los porcentajes de comisión por administración establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión Cerrados (Fondos de Inversión) administrados por la Sociedad. Las comisiones por administración se calculan sobre los valores de las carteras de los Fondos de Inversión. Los valores de las carteras de los Fondos de Inversión son calculados diariamente por la Sociedad, en su calidad de administrador, considerando los lineamientos establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI y los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión. En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que los ingresos por comisiones son una cuestión clave de auditoría debido a la importancia de estos ingresos en el estado de ganancias y pérdidas por la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2024. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender esta cuestión. En las Notas 2.3.j) y 22) a los estados financieros, se incluye información complementaria sobre estos ingresos.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: - Obtuvimos un entendimiento de los controles del ciclo de los ingresos por comisiones de los Fondos de Inversión. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas para determinar los valores de las carteras de los Fondos de Inversión. - Realizamos procedimientos de auditoría para verificar los saldos de los activos, pasivos y resultados de los Fondos de Inversión, consistentes en solicitudes de confirmación de saldos, inspección de documentación de soporte, recálculo de productos, entre otros. - Para todos los días del año, recalculamos la exactitud de las comisiones por administración, considerando los valores de las carteras de los Fondos de Inversión y los porcentajes establecidos en los Reglamentos Internos de los Fondos de Inversión. - Para una muestra significativa de comisiones por administración, con documentación de respaldo, verificamos la adecuada contabilización y los cobros de estas comisiones a los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad. - Para una muestra de comisiones por administración, con documentación de respaldo, verificamos que los ingresos por estas comisiones se encuentren

Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
	contabilizados en el ejercicio que correspondan (prueba de corte).

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

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

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.

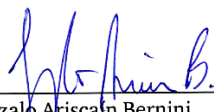
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

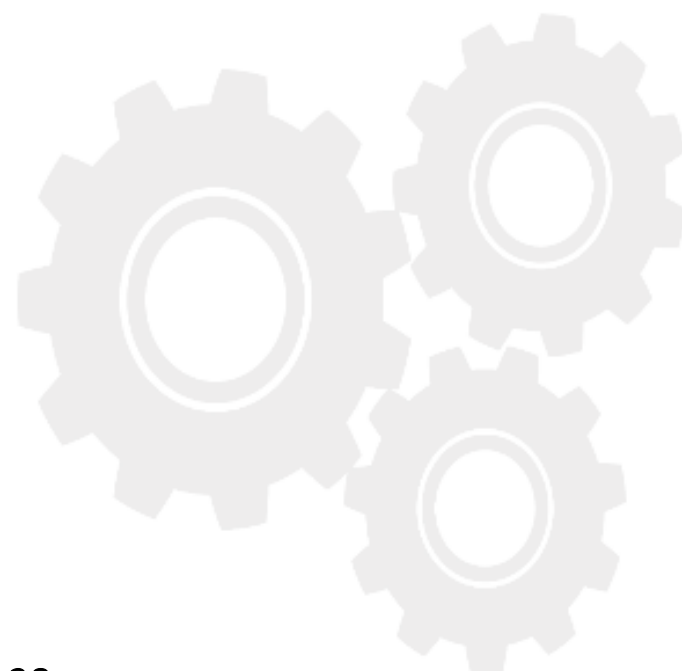
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos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

PwC S.R.L.



(Socio)

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



BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	2,955,207	1,956,253
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deu	5	3,435,600	4,719,658
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	6	1,908	708
Impuestos por recuperar	7	129,809	219,604
Gastos pagados por anticipado	8	41,886	61,304
Activos de uso restringido	9	4,265,365	4,108,276
Total del activo corriente		10,829,775	11,065,803
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo fijo, neto	10	60,230	84,872
Activo intangible	11	34,638	1,250
Total del activo no corriente		94,868	86,122
Total del activo		10,924,643	11,151,925
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	12	224,552	209,787
Impuestos por pagar	13	172,424	188,659
Provisiones a corto plazo	14	116,004	117,209
Total del pasivo corriente		512,980	515,655
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo	15	297,482	236,289
Total del pasivo no corriente		297,482	236,289
Total del pasivo		810,462	751,944
PATRIMONIO NETO			
Capital social	16	9,457,000	9,457,000
Reserva legal	17	162,976	138,103
Ajuste por inflación de capital	18	72,859	72,859
Resultados acumulados		421,346	732,019
Total del patrimonio neto		10,114,181	10,399,981
Total del pasivo y del patrimonio neto		10,924,643	11,151,925
CUENTAS DE ORDEN	19	621,630,201	855,729,800
CUENTAS DE REGISTRO	20	4,100,000	4,035,000

Las notas 1 a 31 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

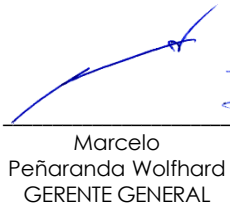
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	<u>Nota</u>	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Ingresos operacionales	22	5,962,829	5,902,980
Gastos operacionales	22	(1,593)	(3,004)
Margen operativo		5,961,236	5,899,976
Ingresos financieros	23	348,283	319,051
Gastos financieros	23	(83,209)	(4,947)
Margen financiero		265,074	314,104
Margen operativo financiero		6,226,310	6,214,080
Resultado después de incobrables		6,226,310	6,214,080
Gastos de administración	24	(5,800,517)	(5,707,965)
Resultado operacional		425,793	506,115
Ingresos no operacionales	25	184,504	58,318
Gastos no operacionales	25	(470,510)	(59,682)
Margen no operacional		(286,006)	(1,364)
Resultado antes de ajuste por inflación		139,787	504,751
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		10	3
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(32)	(7,291)
Ajuste por inflación neto		(22)	(7,288)
Resultado antes de impuestos		139,765	497,463
Impuestos sobre las utilidades de las empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 q)	139,765	497,463

Las notas 1 a 31 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



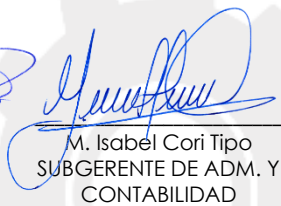
José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO



Marcelo
Peñaranda Wolfhard
GERENTE GENERAL



Iván Guzmán
Ruescas
SÍNDICO



M. Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD



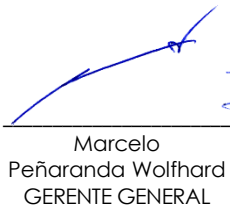
Reynaldo Serrano
Mamani
CONTADOR

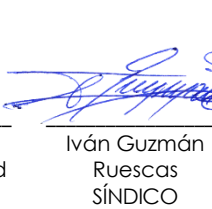
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

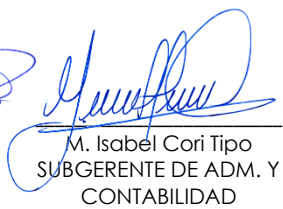
	Capital social Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste por inflación de capital Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1° de enero de 2023	9,457,000	100,118	72,859	272,541	9,902,518
Constitución de reservas legal del 5% según Acta Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2023 del 28 de marzo de 2023.	-	37,985	-	(37,985)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	497,463	497,463
Saldos al 31 de diciembre de 2023	9,457,000	138,103	72,859	732,019	10,399,981
Constitución de reservas legal del 5% según Acta Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2024 del 27 de marzo de 2024.	-	24,873	-	(24,873)	-
Distribución de utilidades según Junta General Ordinaria de Accionistas No 001/2024 del 27 de marzo de 2024.	-	-	-	(425,565)	(425,565)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	139,765	139,765
Saldo al 31 de diciembre de 2024	9,457,000	162,976	72,859	421,346	10,114,181

Las notas de 1 a 31 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

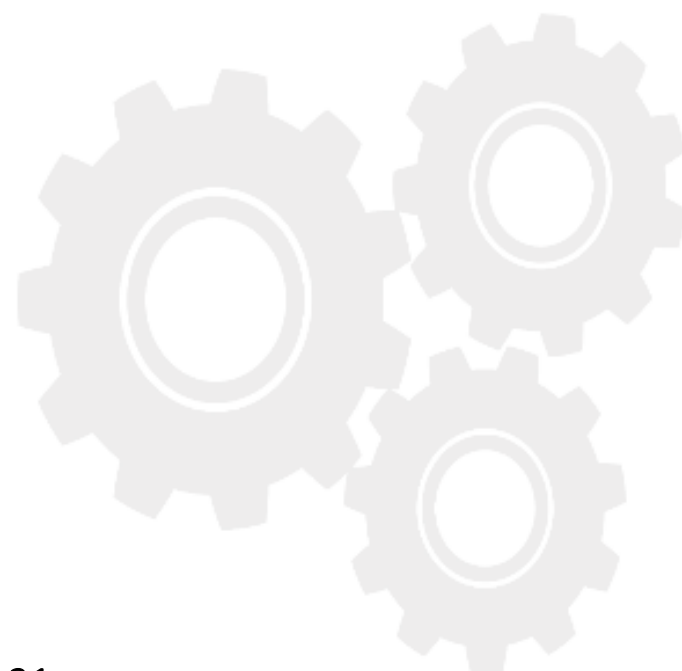

José A. Mallea Castillo
PRESIDENTE
EJECUTIVO


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 2024 Y 2023
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

<u>Nota</u>	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	139,765	497,463
Partidas que han generado afectado al resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:		
Previsiones para beneficios sociales	120,795	130,040
Depreciaciones y amortizaciones	43,766	41,078
Castigo de anticipo de IT	-	52,385
Productos devengados no cobrados	(189,518)	(50,969)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	114,808	669,997
Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:		
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	50,969	285,771
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos		
Impuestos por recuperar	89,795	63,889
Gastos pagados por anticipado	19,418	4,096
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	(1,200)	5,857
Documentos por cobrar a largo plazo	-	8,833
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	14,765	(59,062)
Impuestos por pagar	(16,235)	(523,415)
Provisiones	(1,205)	16,278
Pago de beneficios sociales	(59,602)	(94,725)
Flujo neto en actividades de operación	211,513	377,519
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1,265,518	(132,392)
Compra de activos fijos	(11,449)	(7,525)
Cargos diferidos	(41,063)	-
Flujo neto en actividades de inversión	1,213,006	(139,917)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Distribución de dividendos	(425,565)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(425,565)	-
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	998,954	237,602
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1,956,253	1,718,651
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2,955,207	1,956,253

Las notas 1 a 31 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 2024 Y 2023
(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 de 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 2024, 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).

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO (Cont.)

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:

- 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.

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 2024 emitió las siguientes Circulares:

Circular	Resolución	Fecha	Referencia
848	1197	11/12/2024	Modificaciones al Reglamento para Bolsas de Valores, al Reglamento para Agencias de Bolsa, al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores.
847	1191	06/12/2024	Modificación al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.
830	728	24/07/2024	Reglamento para la implementación del programa de educación bursátil y modificaciones al reglamento para el envío de información periódica.
828	713	22/07/2024	Modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.
823	525	29/05/2024	Modificaciones al Reglamento de Asignaciones de Claves.

- 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.

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO (Cont.)

- 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 2024 y 2023. 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 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por US\$ 1, para ambos períodos.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

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-Nº 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.

Inversiones en posición propia (Cont.)

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:

Tiempo transcurrido	Porcentaje de previsión
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**2.3 Criterios de valuación (Cont.)****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).

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**2.3 Criterios de valuación (Cont.)****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 2024, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2023 según acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas JOA No 001/2024 de fecha 27 de marzo de 2024.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

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.

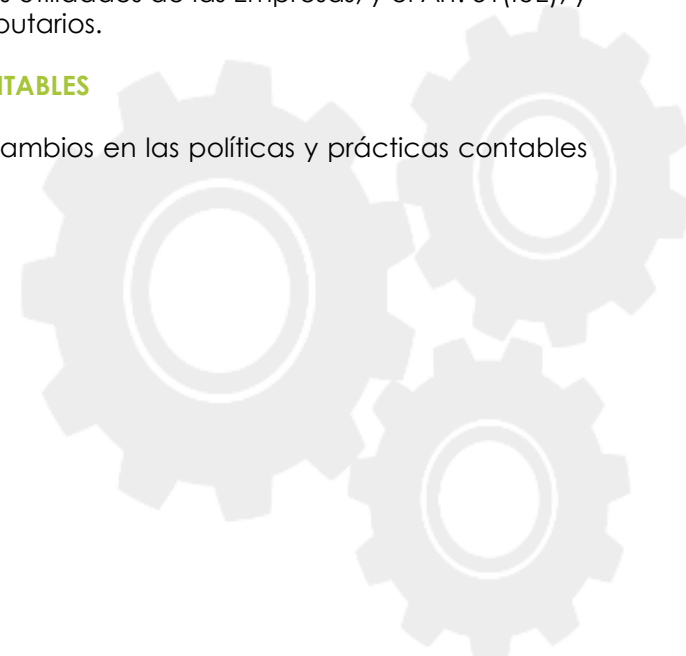
A partir de enero de 2021 serán aplicadas las disposiciones de la Ley N°1356 Presupuesto General del Estado Gestión 2021 promulgado el 28 de diciembre de 2020, el cual dentro de sus disposiciones adicionales octava y décima, establecen modificaciones al Art. 51 de la Ley N° 843, referido a la alícuota 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 2024, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2023.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo es la siguiente:



Disponibilidades

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja M/E	1,886,500	-
Cuentas corrientes moneda nacional	1,010,669	784,303
Cuentas corrientes moneda extranjera	55,834	1,170,443
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia	2,204	1,507
	<u>2,955,207</u>	<u>1,956,253</u>

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

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		
Certificados de depósito a plazo fijo M/N	3,415,775	3,202,288
Certificados de depósito a plazo fijo M/E	-	1,474,677
Intereses por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales	19,825	42,693
	<u>3,435,600</u>	<u>4,719,658</u>

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

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	3,500	3,500
Documentos pendientes de cobro	708	708
Cuentas pendientes de cobro al personal	1,200	-
Previsión por incobrabilidad documentos y cuentas pendientes de cobro (*)	(3,500)	(3,500)
	<u>1,908</u>	<u>708</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>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuestos por recuperar		
Crédito fiscal diferido	26,212	25,290
Pago del impuesto a las utilidades de las empresas a cuenta del impuesto a las transacciones	103,597	194,315
	<u>129,809</u>	<u>219,605</u>

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos pagados por anticipado		
Seguros contratados	7,196	9,179
Arriendos anticipados (*)	2,739	-
Otros pagos anticipados (**)	31,951	52,125
	<u>41,886</u>	<u>61,304</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2024 esta cuenta se encuentra con un saldo de Bs2.739 debido a que se realizó un segundo contrato por alquiler de caja de seguridad en el Banco BISA.

(**) Al 31 de diciembre de 2024 la composición de esta cuenta es: a) Compra de Bienes y Servicios por Bs786; b) Suscripciones por Bs31.165.

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.

NOTA 9 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activos de uso restringido		
Valores restringidos (*)	4,095,672	4,100,000
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	169,693	8,276
	<u>4,265,365</u>	<u>4,108,276</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se compone de un DPF del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. por Bs4.100.000, constituido el 12 de diciembre de 2023 a una tasa nominal del 3,95% y a 623 días plazo. Al cierre de la gestión 2024 se registró una disminución en su valor atribuida a las marcaciones en los meses de febrero, abril, mayo y julio.

NOTA 10 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	2024		2023
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto
	Bs	Bs	Bs
Activo fijo, neto			
Muebles y enseres	44,561	(13,577)	30,985
Equipos e instalaciones	84,937	(63,065)	21,872
Equipos de computación	184,964	(177,591)	7,373
	<u>314,463</u>	<u>(254,233)</u>	<u>60,230</u>
			<u>84,872</u>

Las depreciaciones del activo fijo, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzan a Bs36.091 y Bs40.247, respectivamente.

NOTA 11 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	2024		2023
	Valores originales	Amortización acumulada	Valor neto
	Bs	Bs	Bs
Activos intangibles			
Programas y licencias de computación	336,147	(301,509)	34,638
	<u>336,147</u>	<u>(301,509)</u>	<u>34,638</u>
			<u>1,250</u>

Las amortizaciones del activo intangible, cargadas a resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzan a un valor de Bs7.675 y Bs832 respectivamente.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		
Prestaciones sociales por pagar	28,936	28,998
Otras cuentas por pagar (*)	195,616	180,789
	<u>224,552</u>	<u>209,787</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2024 la composición de esta es: a) Servicios de asesoría de emisión de los Fondos IE-FIC, DIV-FIC por un valor de Bs177.216; b) Tasa de regulación ASFI por monto de Bs9.222; c) Compra de bienes y servicios pendientes de pago por Bs9.177.

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.

NOTA 13 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones de impuestos por pagar	10,657	10,767
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	161,767	177,892
	172,424	188,659

NOTA 14 – PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisiones (corriente)		
Auditoría	15,242	22,968
Provisiones por prima	100,762	94,241
	116,004	117,209

NOTA 15 - PROVISIONES LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisiones (no corriente)		
Provisión para obligaciones laborales	297,482	236,289
	297,482	236,289

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanza a Bs18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 es:

Nº	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE
1	INVERSIONES PRODUCTIVAS PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL S.A. "INPRO CEM S.A."	90.288	95.47%
2	JOSE ALEJANDRO MALLEA CASTILLO	3.052	3.23%
3	MARIO FABIAN LEMA RUIZ	700	0.74%
4	MARCO ANTONIO DE LA ROCHA CARDOZO	210	0.22%
5	MARCELO PEÑARANDA WOLFARD	80	0.08%
6	MAGALY ALBINA CHUCA TICONA	80	0.08%
7	ELIANA MARCHANT ALFARO	80	0.08%
8	REYNALDO EDWARD SERRANO MAMANI	80	0.08%
TOTALES		94.570	100.00%

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de cada acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de Bs 106,95 y Bs 109,97 respectivamente.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha realizado la constitución de reserva legal del 5% debido a la utilidad obtenida de la gestión 2023 según acta de la Junta General Ordinaria de accionistas No 001/2024 del 27 de marzo de 2024. La reserva legal al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de Bs162.976 y Bs138.103, respectivamente.

NOTA 18 - 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 2024 y 2023 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 19 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo es la siguiente:

Cuentas de orden

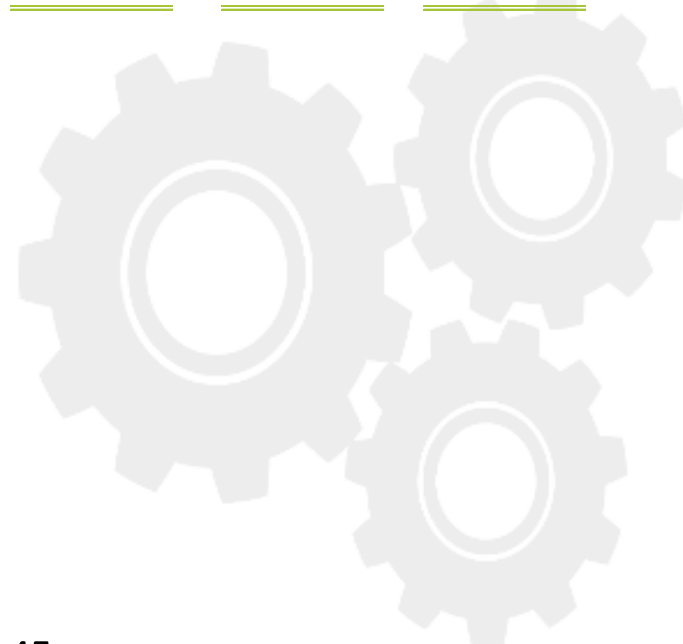
Patrimonios autónomos en administración (*)
Valores de terceros en custodia

<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
621,630,199	601,920,242
-	253,809,559
621,630,199	855,729,801

(*) En la gestión 2024 y 2023 se registraron los activos y gastos de los fondos administrados.

La composición de los fondos de inversión Al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	<u>IE FIC</u>	<u>DIV FIC</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activo			
Disponible	8,241,167	13,908,495	22,149,661
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	148,115,705	140,155,014	288,270,719
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	2,637,967	36,352,100	38,990,067
Documentos y cuentas pendientes de cobro	11,266,725	-	11,266,725
Inversiones permanentes	85,946,688	98,890,871	184,837,559
Otros Activos	1,717,794	-	1,717,794
	<u>257,926,046</u>	<u>289,306,480</u>	<u>547,232,525</u>
Gastos			
Gastos operacionales	3,735,464	4,421,008	8,156,472
Gastos Financieros	194,979	34,505	229,483
Cargos por incobrabilidad	33,589,792	27,877,268	61,467,059
Gastos no aopracionales	4,368,786	175,860	4,544,646
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	7	7	13
Total gastos	<u>41,889,027</u>	<u>32,508,647</u>	<u>74,397,674</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>299,815,073</u>	<u>321,815,126</u>	<u>621,630,199</u>
Patrimonio neto			
Aportes en cuotas de participación	<u>244,688,957</u>	<u>284,727,217</u>	<u>529,416,174</u>
Total del patrimonio neto	<u>244,688,957</u>	<u>284,727,217</u>	<u>529,416,174</u>
Ingresos			
Ingresos financieros	13,647,881	13,375,725	27,023,606
Recuperación de incobrables	21,540,044	21,913,543	43,453,587
Ingresos no operacionales	19,938,163	1,798,541	21,736,704
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	28	100	127
Total ingresos	<u>55,126,116</u>	<u>37,087,909</u>	<u>92,214,025</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>299,815,073</u>	<u>321,815,126</u>	<u>621,630,199</u>



NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

La composición de los fondos de inversión al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	<u>IE FIC</u> <u>Bs</u>	<u>DIV FIC</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Activo			
Disponible	7,571,340	14,079,889	21,651,229
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	151,167,816	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	104,991,899	158,164,066
Otros activos	11,647,150	-	11,647,150
	245,012,283	284,727,218	529,739,501
Gastos			
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 y mantenimiento de valor	4	14	18
	44,936,019	27,244,722	72,180,741
Total cuentas de orden deudoras	289,948,302	311,971,940	601,920,242
Patrimonio neto			
Aportes en cuotas de participación	243,441,537	276,866,363	520,307,900
	243,441,537	276,866,363	520,307,900
Ingresos			
Ingresos financieros	13,491,473	14,163,502	27,654,975
Recuperación de incobrables	32,318,727	20,928,210	53,246,937
Ingresos no operacionales	696,545	13,740	710,285
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	20	125	145
	46,506,765	35,105,577	81,612,342
Total cuentas de orden acreedoras	289,948,302	311,971,940	601,920,242

NOTA 20 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Cuentas de registro		
Boletas de garantía	4,100,000	4,100,000
	4,100,000	4,100,000

NOTA 21 - POSICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera que representan una posición neta activa de USD 283.139 y USD 385.586, respectivamente.

	<u>2024</u> <u>USD</u>	<u>2023</u> <u>USD</u>
Activos		
Disponibilidades	283,139	170,618
Certificados de depósito a plazo fijo	-	214,968
Total activo	283,139	385,586
Posición neta activa en moneda extranjera – USD	283,139	385,586
Equivalente en bolivianos – Bs	1,942,334	2,645,120

Los activos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de USD 1 por Bs6,86.

NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	5,962,829	5,902,980
	5,962,829	5,902,980
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	(1,593)	(3,004)
	- 1,593	- 3,004

NOTA 23 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	271,063	309,647
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	71,373	1,585
Otros ingresos financieros	5,847	7,819
	348,283	319,051
Gastos financieros		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(83,209)	(4,947)
	(83,209)	(4,947)

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de administración		
Gastos de personal (*)	(2,561,255)	(2,497,098)
Depreciación y desvalorización de activo	(43,767)	(41,079)
Servicios contratados (**)	(2,116,057)	(2,105,191)
Seguros	(22,254)	(22,318)
Comunicaciones y traslados	(53,813)	(60,767)
Mantenimiento y reparaciones	(39,587)	(24,979)
Impuestos	(246,792)	(235,709)
Otros gastos de administración (***)	(716,992)	(720,824)
	(5,800,517)	(5,707,965)

(*) Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluyen remuneraciones a personal ejecutivo clave y dietas a directores y síndicos por un importe de Bs1.982.273 y Bs1.909.506, respectivamente, y otros gastos de personal por Bs578.982 y Bs587.592, respectivamente.

(**) Los servicios contratados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponden principalmente a servicios contratados por asesoría de emisiones con INPROCEN S.A. que alcanza un valor de Bs1.843.049 y Bs 1.843.850, respectivamente, y otros servicios contratados por Bs273.007 y Bs 261.341 respectivamente.

(***) Los otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2024 y 2023, tiene la siguiente composición: a) Tasas de regulación ASFI por un importe de Bs130.204 y Bs128.223 respectivamente; b) Suscripciones y afiliaciones por un valor de Bs143.289 y Bs164.109 respectivamente; c) Gastos por servicios bancarios por un monto de Bs95.383 y Bs94.317 respectivamente y; d) Alquileres por un valor de Bs169.873 y Bs168.888 respectivamente y e) otros gastos varios por Bs178.243 y Bs165.287 respectivamente.

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos no operacionales		
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	169,629	49,263
Otros Ingresos Extraordinarios	8,407	5,509
Ingresos de gestiones anteriores	6,468	3,546
	184,504	58,318
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores	(10)	(59,682)
Perdidas por operaciones de cambio (*)	(470,500)	-
	(470,510)	(59,682)

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES (Cont.)

- (*) Debido a la escasez de dólares y la falta de liquidez en el mercado cambiario, el Directorio, en su reunión de marzo de 2024, autorizó la compra de divisas extranjeras. Si bien el tipo de cambio oficial se mantiene constante, la persistente demanda de dólares ha dado lugar a la formación de un mercado paralelo, donde las transacciones se realizan a un tipo de cambio superior al oficial el cual generó una pérdida por operaciones de cambio contable de Bs470.500.

Si bien la adquisición de dólares implicó una pérdida contable de Bs470.500 debido a las fluctuaciones cambiarias, esta decisión se tomó considerando los beneficios a largo plazo para la estabilidad financiera de la sociedad. Al proteger nuestra liquidez y reducir nuestra exposición al riesgo cambiario, estamos posicionando a la sociedad para enfrentar futuros desafíos y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento.

NOTA 26 - BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 27 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen restricciones para la distribución de dividendos a los accionistas.

NOTA 28 - 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 2024 y 2023.

NOTA 29 - PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no tiene participación alguna en otras sociedades.

NOTA 30 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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

Activos y pasivos

INPROCEM S.A. - Otros gastos administrativos por pagar

2024		2023	
Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Bs	Bs	Bs	Bs
-	177,216	-	154,549
-	177,216	-	154,549

Ingresos y gastos

INPROCEN S.A. – Asesor de emisiones

2024		2023	
Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Bs	Bs	Bs	Bs
-	1,843,049	-	1,843,850
-	1,843,049	-	1,843,850

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES

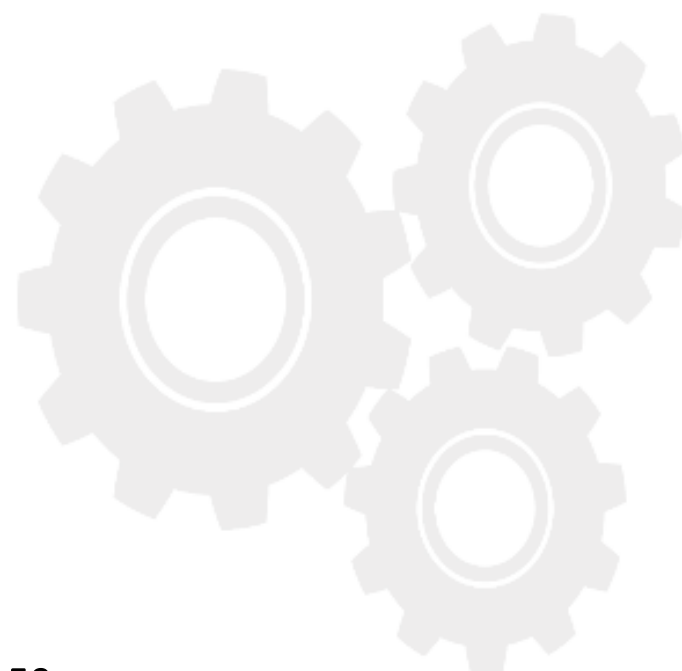
Con posterioridad Al 31 de diciembre de 2024, no se han producido hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros de la Sociedad.


 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


A low-angle, upward-looking photograph of a modern building's facade. The image shows a complex arrangement of concrete beams, columns, and window openings, creating a strong sense of verticality and geometric patterns. A semi-transparent grey rectangular box is positioned in the center of the image, serving as a background for the title text.

INFORME DEL SÍNDICO DE LA GESTIÓN

La Paz, 21 de marzo de 2025.

Señores:
Accionistas
CAPCEM SAFI S.A.

Presente
De mi consideración:

Mediante la presente, y dando cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio, me dirijo a ustedes en mi calidad de Síndico titular de Capital para el Crecimiento Empresarial - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CAPCEM SAFI S.A.), con el propósito de poner en conocimiento de la Junta de Accionistas lo siguiente:

- i. Durante la gestión 2024, como Síndico designado por la Junta de Accionistas de CAPCEM SAFI S.A., he fiscalizado la administración de CAPCEM SAFI S.A., tomando cuidado de no intervenir ni mucho menos obstaculizar la gestión de la Sociedad, y en sujeción a lo dispuesto por el Código de Comercio y la normativa interna de la Sociedad.
- ii. En ejercicio de las atribuciones y deberes establecidos en la normativa aplicable para el Síndico, he participado con voz, pero sin voto, en todas las reuniones de Directorio de CAPCEM SAFI S.A. y he revisado y suscrito todas las actas de las reuniones en las que intervine.
- iii. He examinado los estados financieros de la Sociedad presentados por la Presidencia del Directorio.

Como producto de las tareas realizadas para cada uno de los puntos citados precedentemente, puedo informar a la Junta de Accionistas lo siguiente:

- a. El plantel Ejecutivo de CAPCEM SAFI S.A. ha logrado un adecuado nivel de 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, recomendada por el Directorio en base a la situación económica del país.
- b. Las actividades de la Sociedad, realizadas durante la gestión 2024 se realizaron dando estricto cumplimiento al marco legal vigente, tanto de la Entidad Reguladora, como de la normativa interna de la Sociedad.
- c. La administración de la Sociedad ha sido adecuada y se ha dotado a sí misma de herramientas de gestión que le permiten un mejor seguimiento interno y enmarcado en las buenas prácticas administrativas, habiendo completado durante la gestión 2024 la implementación del 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.
- d. 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 2024. 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 la Sociedad.
Sin otro particular, saludo a ustedes atentamente,



Iván Ángel Guzmán Ruescas
SINDICO



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El compromiso de CAPCEM SAFI S.A. con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo se ha consolidado durante la gestión 2024, garantizando transparencia, cumplimiento normativo y una estructura organizativa eficiente. En línea con el Artículo 49 del Código de Gobierno Corporativo V.2, se presenta este informe anual que refleja los avances en gobernanza, supervisión y desempeño institucional.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA:

Al 31 de diciembre de 2024, la estructura organizativa de CAPCEM SAFI S.A. se encuentra claramente definida, asegurando una gestión eficiente y una adecuada distribución de funciones. Se compone de tres niveles fundamentales:

Órganos de Gobierno y Dirección: Integrados por la Junta de Accionistas, el Comité de Gobierno Corporativo y el Directorio, responsables de la toma de decisiones estratégicas, la supervisión del cumplimiento de normativas y la implementación de políticas de gobernanza.

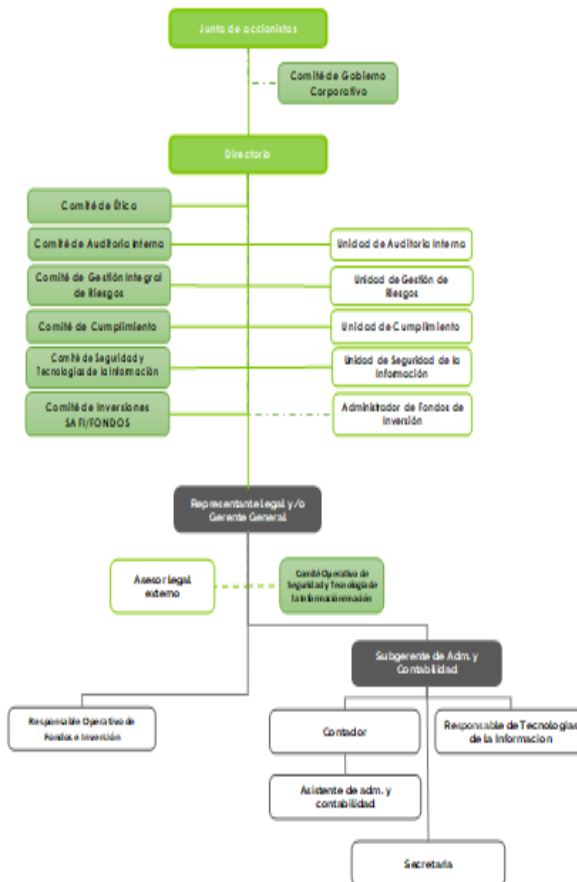
Órganos de Supervisión y Control: Conformados por comités especializados en Ética, Auditoría Interna, Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Seguridad de la Información e Inversiones, encargados de velar por la integridad operativa y la mitigación de riesgos.

Órganos de Gestión y Operaciones: Representados por la Gerencia General y sus distintas unidades funcionales, incluyendo Administración y Contabilidad, Asesoría Legal y Tecnologías de la Información, que garantizan la ejecución eficiente de los procesos internos y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Esta estructura permite mantener un alto nivel de control y transparencia, fortaleciendo la resiliencia de la empresa frente a los desafíos del entorno.

DESCRIPCIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS ESTABLECIDOS PARA SUPERVISAR LA EFECTIVIDAD DE LAS BUENAS PRÁCTICAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO, ESPECIFICANDO EL NÚMERO DE EVALUACIONES QUE SE HAN REALIZADO DURANTE LA GESTIÓN ANALIZADA.

DESCRIPCIÓN	CUMPLIMIENTO
a. Elaborar y evaluar el Código y Reglamento Interno, y recomendar al Directorio su aprobación.	Cumplido, en Directorio RD 18/2024 de fecha 28 de mayo 2024 se aprobaron las revisiones al Código de Gobierno Corporativo y demás normativa relacionada (Reglamento Interno de Gobierno Corporativo, Manual de Políticas y



	Procedimientos de Gobierno Corporativo, Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo y el Manual de Control Interno y Normas de Conducta).
b. Evaluar la exposición de CAPCEM SAFI S.A. a riesgos de Buen Gobierno Corporativo, reputación y cumplimiento, a cuyo efecto podrá solicitar al Comité de Gestión Integral de Riesgos los informes que remite al Directorio.	Cumplido. De acuerdo con el Informe del área de riesgos CAPCEM SAFI -UGR-01-2025, ha evaluado la exposición de CAPCEM SAFI S.A. a riesgos de Buen Gobierno Corporativo, Reputación y Cumplimiento, identificando áreas de fortaleza y oportunidades de mejora En general, CAPCEM SAFI S.A. ha demostrado un compromiso con la gestión de riesgos y el buen gobierno corporativo. Sin embargo, es fundamental mantener una actitud proactiva y de mejora continua para fortalecer la resiliencia de la empresa ante posibles riesgos y garantizar la confianza de los grupos de interés.
c. Supervisar que la interacción y cooperación entre los distintos Órganos de Gobierno Corporativo se realice a través de los mecanismos formalmente establecidos, precautelando la independencia entre las áreas de gestión y control.	Cumplido. De acuerdo con el Manual de Información, Comunicación, Difusión y Divulgación y la Política de Gestión por Procesos y Gestión Documental se han establecido mecanismos formales de comunicación, roles y responsabilidades, acceso a la información, herramientas de apoyo (INTRANET) y la presentación de informes periódicos.
d. Recomendar al Directorio modificaciones, precisiones o actualizaciones a las Normas de Gobierno Corporativo.	Realizado en la gestión 2024.
e. Vigilar que los valores corporativos, objetivos estratégicos y Código de Ética sean formal y debidamente difundidos y actualizados en CAPCEM SAFI S.A.	Cumplido. Los valores corporativos, objetivos estratégicos y Código de Ética fueron debidamente difundidos y actualizados, conforme a lo establecido en el Manual de Información, Comunicación, Difusión y Divulgación.
f. Promover mecanismos de revelación de información transparentes con el propósito de incrementar la participación de los Grupos de Interés.	Cumplido, Los órganos de control y de gestión operativa, remiten informes de manera mensual, trimestral, semestral y anual conforme a la normativa interna y externa de la Sociedad.
g. Medir el desempeño de los Órganos de Gobierno Corporativo mediante, el seguimiento a nivel de cumplimiento del POA y planes de trabajo anual.	Cumplido, Se cuenta con informes de cumplimiento al POA para monitorear el avance y cumplimiento de los objetivos estratégicos y planes de trabajo. Asimismo, las áreas de control remiten informes mensuales, trimestrales, semestrales y anuales informando el avance y cumplimiento de sus responsabilidades y actividades.

h. Evaluar el nivel de cumplimiento de los lineamientos y políticas de Buen Gobierno Corporativo en base a los informes de seguimiento del Área de Auditoría Interna de CAPCEM SAFI S.A.	Cumplido. De acuerdo con los informes de Auditoría Interna se han dado cumplimiento a los lineamientos y políticas de Buen Gobierno Corporativo conforme al Reglamento de Control Interno y Auditoría Interna.
i. Elaborar el Informe de Gobierno Corporativo que debe presentarse anualmente a la Junta General de Accionistas, hasta el 31 de marzo de cada año.	Cumplido.
j. Conocer y resolver los temas de conflicto de interés que le corresponda, según el presente Código, el Reglamento Interno y demás normas relacionadas.	Durante la gestión 2024 no se han presentado temas de conflicto de interés.
k. Ejercer otras atribuciones que la normativa o el propio Directorio delegue expresamente mediante acta.	No se tuvieron atribuciones adicionales.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO EN BASE AL CUMPLIMIENTO DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO, DE ACUERDO CON EL POA O PLANES DE TRABAJO SEGÚN SUS NORMAS QUE LAS RIGEN.

Aspectos Cuantitativos del Directorio

DESCRIPCION	Cumpl. Interno de Funciones	Cumpl. Interno de Objetivos	Interrelacion y Comunicación	N° de Reuniones
Directorio	100%	100%	100%	40 sesiones realizadas

El análisis de desempeño del Directorio de CAPCEM SAFI S.A. para la gestión 2024, revela un cumplimiento eficiente en todas las áreas evaluadas, incluyendo funciones, objetivos, interrelación y comunicación, con un 100% de cumplimiento en cada aspecto.

Se realizaron 40 sesiones durante el período evaluado, lo que demuestra una dedicación constante y un seguimiento exhaustivo de los temas relevantes para la sociedad.

En conclusión, el Directorio de CAPCEM SAFI S.A. cumple de manera sobresaliente con sus responsabilidades y contribuye significativamente al logro de los objetivos estratégicos de la organización.



Aspectos Cuantitativos de los comités de la Sociedad:

DESCRIPCION	Cumpl. Interno de Funciones	Cumpl. Interno de Objetivos	Interrelacion y Comunicación	N° de Reuniones	N° de Informes
COMITÉ DE ETICA	100%	100%	100%	2 Sesiones realizadas	2 Informes emitidos
COMITÉ DE AUDITORIA INTERNA	100%	100%	100%	20 Sesiones realizadas	4 Informes emitidos
COMITÉ DE GESTION INTEGRAL DE RIESGOS	100%	100%	100%	12 Sesiones realizadas	4 Informes emitidos
COMITÉ DE CUMPLIMIENTO	100%	100%	100%	4 Sesiones realizadas	4 Informes emitidos
COMITÉ DE SEGURIDAD Y TECNOLOGIAS DE LA INFORMACIÓN	100%	100%	100%	8 Sesiones realizadas	8 Informes emitidos
COMITÉ OPERATIVO DE SEGURIDAD Y TECNOLOGIAS DE LA INFORMACIÓN	100%	100%	100%	8 Sesiones realizadas	8 Informes emitidos
COMITÉ DE INVERSIONES SAFI	100%	100%	100%	7 Sesiones realizadas	8 Informes emitidos
COMITE DE INVERSIONES IE FIC	100%	100%	100%	30 Sesiones realizadas	3 Informes emitidos
COMITÉ DE INVERSIONES DIV FIC	100%	100%	100%	20 Sesiones realizadas	3 Informes emitidos

Durante la gestión 2024 los diferentes Comités cumplieron sus actividades dentro de lo establecido en la normativa interna y externa. Asimismo, se ha dado cumplimiento a los objetivos establecidos en el Plan Estratégico para la gestión 2024.

Aspectos Cuantitativos del personal de la Sociedad:

De acuerdo con la evaluación de desempeño se obtuvo un nivel de cumplimiento "Eficiente" de acuerdo con el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	Resp. UGIR	Resp. UCU	Resp. USI	Resp. FI	Resp. TI	Contador	Secretaría	Sub Adm. Cont.
Cumplimiento de Normativa Externa (10)	10	9	10	10	10	10	10	10
Cumplimiento de Normativa Interna (40)	35	38	35	38	37	39	38	38
Cumplimiento del Plan Operativo Anual (20)	17	20	20	13	16	19	19	19
Control Interno y Externo (30)	30	25	28	15	30	25	25	25
Totales (100)	91	92	92	76	93	93	92	92

Nota: En esta evaluación se excluye a la Unidad de Auditoría Interna, ya que la misma es evaluada por el Comité de Auditoría Interna de manera independiente de acuerdo con el inciso g) Artículo 4, Sección 4, Capítulo I, Título II del Libro 11 "Reglamento de Control Interno y Auditores Internos de la ASFI", obteniéndose un resultado de 65 puntos.

Resultado general a nivel entidad

PERSONAL	PUNTAJE TOTAL	NIVEL REND.
Resp. UGIR	91	Eficiente
Resp. UCU	92	Eficiente
Resp. USI	92	Eficiente
Resp. FI	76	Eficiente
Resp. TI	93	Eficiente
Contador	93	Eficiente
Secretaria	92	Eficiente
Sub Adm. Co	92	Eficiente
Resp. UAI	65	Bueno
Promedio	87	Eficiente

Al 31 de diciembre de 2024, el personal de la institución ha obtenido un nivel de desempeño "EFICIENTE", con un puntaje de 87, en el cumplimiento de la normativa interna y externa, y en el alcance de los objetivos propuestos.

DETALLE DE INCUMPLIMIENTOS OBSERVADOS A LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN LA DOCUMENTACIÓN INTERNA DE CAPCEM SAFI S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 las unidades de control han reportado los siguientes incumplimientos a la normativa interna de la Sociedad.

Gestión Integral De Riesgos:

En la gestión 2024, la Unidad de Gestión Integral de Riesgos ha identificado 6 tipos de incumplimientos al Manual de Gestión de Inversiones de Valores sin Oferta Pública, los que fueron subsanados en su totalidad, al 31 de diciembre de 2024.

Auditoría Interna:

Durante la gestión 2024, la Unidad de Auditoría Interna evaluó el cumplimiento de los procedimientos, manuales y políticas internas de la sociedad y de los fondos administrados, sin identificar aspectos relevantes que afectaran su operatividad.

LOS CONFLICTOS DE INTERÉS QUE FUERON REVELADOS EN LA GESTIÓN, SU ADMINISTRACIÓN Y RESOLUCIÓN.

Durante la gestión 2024, no se han presentado conflictos de interés.

CONCLUSION

Durante la gestión 2024, CAPCEM SAFI S.A. ha demostrado un firme compromiso con las mejores prácticas de gobierno corporativo. A partir de mayo de 2024, se implementaron de manera efectiva las normativas relacionadas y las herramientas necesarias para un seguimiento y control adecuados. El Comité de Gobierno Corporativo ha cumplido con su mandato establecido en el Código de Gobierno Corporativo, supervisando el correcto funcionamiento de los distintos órganos de la sociedad.

Las evaluaciones realizadas indican un desempeño eficiente en el cumplimiento de los objetivos estratégicos y las normativas internas. La Unidad de Auditoría Interna, en sus revisiones, no identificó aspectos relevantes que afectaran la operatividad de la sociedad, lo que evidencia la eficacia de los controles internos implementados. Aunque se detectaron seis incumplimientos en el área de Gestión

Integral de Riesgos, estos fueron subsanados oportunamente, asegurando la continuidad operativa y la reputación de la sociedad.

Se recomienda mantener una actitud proactiva y de mejora continua para fortalecer la resiliencia de la empresa ante posibles riesgos futuros, promoviendo la transparencia y la confianza entre los grupos de interés.

