

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

RAZÓN SOCIAL: CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL SOCIEDAD

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

DOMICILIO LEGAL: AV. SÁNCHEZ LIMA N° 2658 SOPOCACHI

ROTULO COMERCIAL: CAPCEM SAFI S.A.

N° DE NIT: 280366025

N° MATRÍCULA FUNDEMPRESA: 280366025

N° TELÉFONO: 2-2912465



ÍNDICE

BALANCE GENERAL	2
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	4
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6
NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO	6
NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	7
NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	11
NOTA 4 DISPONIBILIDADES	11
NOTA 5 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA 11	
NOTA 6 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO	12
NOTA 7 IMPUESTOS POR RECUPERAR	12
NOTA 8 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	12
NOTA 9 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO	13
NOTA 10 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A LARGO PLAZO	¡Error! Marcador
no definido.	
NOTA 11 ACTIVOS FIJOS, NETO	13
NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES	13
NOTA 13 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	13
NOTA 14 IMPUESTOS POR PAGAR	14
NOTA 15 PROVISIONES	14
NOTA 16 CAPITAL SOCIAL	14
NOTA 17 AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL	14
NOTA 18 CUENTAS DE ORDEN	15
NOTA 19 CUENTAS DE REGISTRO	15
NOTA 20 POSICIÓN DE MONEDA EXTRANJERA	16
NOTA 21 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	16
NOTA 22 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	16
NOTA 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	17
NOTA 24 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	17
NOTA 25 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	17
NOTA 26 BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA	17
NOTA 27 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	17
NOTA 28 CONTINGENCIAS	18
NOTA 29 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	18
NOTA 30 OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS	18
NOTA 31 HECHOS POSTERIORES	18

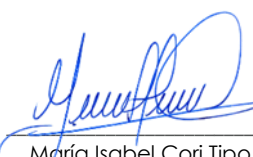
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2025	2024
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	3,995,316	2,527,895
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	1,529,441	3,438,326
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	6	1,221,215	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	7	1,839	708
Impuestos por recuperar	8	93,662	142,850
Gastos pagados por anticipado	9	76,048	79,253
Activo de uso restringido	10	4,352,467	4,186,820
Total activo corriente		11,269,986	10,375,852
Activo no corriente			
Documentos y cuentas pendientes de cobro a largo plazo		-	-
Activos fijos	11	78,279	71,206
Activos intangibles	12	29,139	40,187
Total activo no corriente		107,419	111,393
Total activo		11,377,405	10,487,245
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13	207,540	259,617
Impuestos por pagar	14	302,729	108,684
Provisiones	15	165,975	151,165
Total pasivo corriente		676,244	519,466
Pasivo no corriente			
Provisiones	15	252,360	295,696
Total pasivo no corriente		252,360	295,696
Total pasivo		928,604	815,162
Patrimonio neto			
Capital social	16	9,457,000	9,457,000
Reservas		169,964	162,976
Ajuste por inflación de capital	17	72,859	72,859
Resultados acumulados		748,978	(20,751)
Total patrimonio neto		10,448,801	9,672,083
Total pasivo y patrimonio neto		11,377,405	10,487,245
Cuentas de orden			
	18	581,239,689	842,898,649
Cuentas de registro			
	19	4,100,000	4,035,000

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


 Marcelo Peñaranda Wolfhard
 GERENTE GENERAL


 Iván Guzmán Ruescas
 SÍNDICO

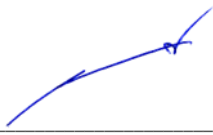

 María Isabel Cori Tipo
 SUBGERENTE. DE ADM. Y
 CONTABILIDAD


 Reynaldo Serrano Mamani
 CONTADOR

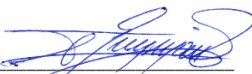
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos operacionales	21	3,415,758	2,874,919
Gastos operacionales	21	(2,230)	(825)
Margen operativo		<u>3,413,528</u>	<u>2,874,094</u>
Ingresos financieros	22	123,762	167,833
Gastos financieros	22	(12,723)	(30,460)
Margen financiero		<u>111,039</u>	<u>137,373</u>
Resultado operativo financiero		<u>3,524,567</u>	<u>3,011,468</u>
Gastos de administración	23	(2,698,161)	(2,872,040)
Resultado operacional		<u>826,407</u>	<u>5,883,508</u>
Ingresos no operacionales	25	119,603	67,077
Gastos no operacionales	25	-	(470,510)
Margen no operacional		<u>119,603</u>	<u>537,588</u>
Resultado antes de ajuste por inflación		<u>946,010</u>	<u>6,421,096</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	26	51,838	8
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	26	(4)	(29)
Ajuste por inflación neto		<u>51,834</u>	<u>37</u>
Resultado antes de impuestos		<u>997,844</u>	<u>(264,026)</u>
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(249,007)	38,307
Resultado neto del periodo utilidad (pérdida)		<u>748,837</u>	<u>(302,333)</u>

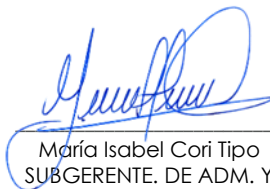
Las notas de 1 a 31 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Marcelo Peñaranda Wolfhard
GERENTE GENERAL



Iván Guzmán Ruescas
SÍNDICO



María Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE. DE ADM. Y
CONTABILIDAD

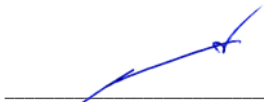


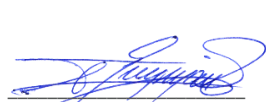
Reynaldo Serrano Mamani
CONTADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

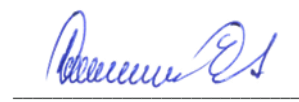
	<u>Capital social</u> <u>Bs</u>	<u>Reservas Legal</u> <u>Bs</u>	<u>Ajuste por inflación de capital</u> <u>Bs</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Saldos al 30 de junio 2024	9,457,000	162,976	72,859	281,581	9,974,416
Resultado neto al primer semestre del ejercicio 2024	-	-	-	(302,333)	(302,333)
Saldos al 31 de diciembre 2024	9,457,000	162,976	72,859	281,581	9,974,416
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	9,457,000	162,976	72,859	421,346	10,114,182
Constitución de reservas legal según JOA No 001/2025		6,988		(6,988)	-
Distribución de utilidades según JOA No 001/2025				(414,217)	(414,217)
Resultado neto al primer semestre del ejercicio 2025				748,837	748,837
Saldos al 30 de junio 2025	9,457,000	169,964	72,859	748,978	10,448,801

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


 Marcelo Peñaranda Wolfhard
 GERENTE GENERAL


 Iván Guzmán Ruescas
 SÍNDICO


 María Isabel Cori Tipo
 SUBGERENTE. DE ADM. Y CONTABILIDAD

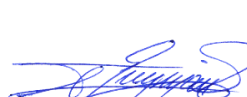

 Reynaldo Serrano Mamani
 CONTADOR

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u> <u>Bs</u>	<u>2024</u> <u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		748,978	(302,333)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:			
Previsiones para beneficios sociales		169,964	335,278
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		249,007	38,307
Depreciaciones y amortizaciones		107,419	534,232
Previsión por incobrabilidad		-	-
Gastos pagados por anticipado		(3,205)	(16,008)
Activos de uso restringido		165,647	65,664
Impuestos por recuperar		(49,188)	(222,242)
Productos devengados no cobrados		-	(112,974)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		1,227,620	319,924
Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:			
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores			
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		384,498	384,498
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos			
Impuestos por recuperar		(49,188)	109,363
Gastos pagados por anticipado		3,205	16,008
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		1,131	7,811
Documentos por cobrar a largo plazo		-	2,208
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		(52,077)	(11,106)
Impuestos por pagar		194,045	(159,163)
Provisiones		55,975	43,471
Pago de beneficios sociales		(17,493)	(236,288)
Flujo neto en actividades de operación		1,655,716	476,727
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		1,908,886	1,099,150
Compra de activos fijos		(70,073)	(204,439)
Cargos diferidos		-	-
Activos de uso restringido		(165,647)	-
Flujo neto en actividades de inversión		1,673,165	894,711
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Aumento de capital social		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		-	-
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		3,328,881	1,371,438
Disponibilidades al inicio del ejercicio		2,527,895	1,156,457
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4	3,995,316	2,527,895

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


 Marcelo Peñaranda Wolfhard
 GERENTE GENERAL


 Iván Guzmán Ruescas
 SÍNDICO


 María Isabel Cori Tipo
 SUBGERENTE DE ADM. Y
 CONTABILIDAD


 Reynaldo Serrano Mamani
 CONTADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

a) Organización de la Sociedad

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

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

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

El tiempo de duración de la Sociedad es de 99 años computable desde el otorgamiento de su matrícula de comercio como sociedad anónima. La Sociedad cuenta con una sola oficina ubicada en la ciudad de La Paz.

Al 30 de junio de 2023, Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene a su cargo la administración de dos fondos de inversión:

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

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

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

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

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

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

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

b) Hechos importantes

- I. Mediante nota ASFI/DSV/R-150745/2024 de fecha 27 de junio de 2024 autorizó las modificaciones del Reglamento Interno de "Diverso Import - Export Fondo de Inversión Cerrado en cumplimiento a los requisitos exigidos en el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos, de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 30 de junio de 2025 y 2024. Estas normas, en general, son concordantes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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 ha preparado 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 30 de junio de 2025 y 2024.

Los estados financieros han sido 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 30 de junio de 2025 y 2024, 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 30 de junio de 2025 y 2024 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs 6,86 por USD 1, para ambos periodos.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las operaciones en inversiones al 30 de junio de 2025 y 2024, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

Inversiones en posición propia.

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-N° 174, "Metodología de Valoración" para Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 10 de marzo de 2005 y sus modificaciones posteriores, incluida la última modificación con Carta Circular ASFI/584/2018 del 13 de noviembre de 2018, según lo siguiente:

En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la entidad reguladora.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el histórico de hechos de mercado para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo

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

La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

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

d) Gastos pagados por anticipado

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

e) Activos de uso restringido

Los activos de uso restringido al 30 de junio de 2025 y 2024 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.

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) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los ochenta y nueve días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario o forzoso.

i) Patrimonio neto

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

j) Ingresos operacionales

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

k) Gastos operacionales

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

l) Ingresos financieros

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

m) Gastos financieros

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

n) Cargos por incobrabilidad

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

o) Gastos de administración

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

p) Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio debe ser transferida a una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Esta reserva sólo puede ser utilizada para incrementar el capital y/o absorber pérdidas y no puede ser distribuida como dividendos.

Al 30 de junio 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 28/03/2024.

q) Resultados acumulados

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

r) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determinó los resultados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

s) 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 semestral del ejercicio.

t) Impuesto a 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.

NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el primer semestre del ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2023.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Caja chica moneda nacional	910	2,500
Caja chica moneda extranjera	1,473,528	2,058,000
Cuentas corrientes moneda nacional	2,423,380	411,290
Cuentas corrientes moneda extranjera	96,946	52,250
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia moneda nacional	551	3,855
	<u>3,995,316</u>	<u>2,527,895</u>

NOTA 5 INVERSIONES BURSÁILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Certificados de depósito a plazo fijo moneda nacional (*)	-	3,411,508
Certificados de depósito a plazo fijo en MVDOL (**)	500,780	-
Certificados de depósito a plazo fijo en UFV's (***)	1,027,891	-
Interés por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales MVDOL	770	26,818
	<u>1,529,441</u>	<u>3,438,326</u>

(*) Certificados de depósito a plazo fijo moneda nacional:

Al 30 de junio 2025 la cuenta presenta la siguiente composición: a) Banco Mercantil S.A. Bs 819.584,46; b) Banco Unión S.A. Bs 955.122,48; c) Crecer IFD Bs 624.117,43; y d) Banco Bisa S.A. Bs 1.014.780,63

(**) Certificados de depósito a plazo fijo en mantenimiento de valor por USD 73.000 al tipo de cambio oficial 6,86

(***) Certificados de depósito a plazo fijo en Unidad de Fomento a la Vivienda por UFV's 372.009,31

NOTA 6 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos Nacionales UFV	1,202,771	-
Dividendos por cobrar sobre acciones nacionales UFV	18,444	-
	<u>1,221,215</u>	<u>-</u>

NOTA 7 IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo es la siguiente:

Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	2025	2024
Cuentas por cobrar a clientes y participantes (AGROS FIC)	3,500	3,500
Documentos pendientes de cobro	708	708
Documentos por cobrar al personal	1,131	-
Previsión por incobrabilidad documentos y cuentas pendientes de cobro (*)	(3,500)	(3,500)
	<u>1,839</u>	<u>708</u>

NOTA 7 IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo es la siguiente:

Impuestos por recuperar	2025	2024
Crédito fiscal diferido	23,393	25,960
Pago del IUE a cuenta del IT	70,269	116,890
	<u>93,662</u>	<u>142,850</u>

NOTA 8 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo es la siguiente:

Gastos pagados por anticipado	2025	2024
Seguros contratados	16,312	17,332
Arriendos anticipados	492	770
Otros pagos anticipados	59,243	61,151
	<u>76,048</u>	<u>79,253</u>

NOTA 9 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo es la siguiente:

Activos de uso restringido	2025	2024
Valores restringidos (*)	4,095,671	4,100,664
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	256,795	86,156
	<u>4,352,467</u>	<u>4,186,820</u>

(*) Valores restringidos:

Al 30 de junio de 2025 corresponden a un depósito a plazo fijo (DPF) del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. con las siguientes características: su valor nominal es de Bs 4.100.000, la fecha de constitución es el 12 de septiembre de 2023 a 623 días plazo y la tasa de interés nominal es de 3,95%.

NOTA 10 ACTIVOS FIJOS, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	2025			2024
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valor neto	Valor neto
Muebles y enseres	48,563	(15,938)	32,626	31,038
Equipos e instalaciones	84,937	(66,001)	18,936	26,327
Equipos de computación	<u>208,298</u>	<u>(181,580)</u>	<u>26,718</u>	<u>13,842</u>
	<u>341,798</u>	<u>(263,519)</u>	<u>78,279</u>	<u>71,206</u>

NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Valor original de programas y licencias de computación	336,147	336,147
Amortización de programas y licencias de computación	<u>(307,008)</u>	<u>(295,960)</u>
	<u>29,139</u>	<u>40,187</u>

NOTA 13 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Prestaciones sociales por pagar	31,754	30,167
Otras cuentas por pagar (*)	<u>175,786</u>	<u>229,450</u>
	<u>207,540</u>	<u>259,617</u>

NOTA 14 IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo es la siguiente:

Impuestos por pagar	2025	2024
Retenciones de impuestos por pagar	5,498	9,797
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	297,230	98,887
	<u>302,729</u>	<u>108,684</u>

NOTA 15 PROVISIONES

La composición del grupo es la siguiente:

Provisiones	2025	2024
Corto plazo		
Provisión para beneficios sociales	149,271	150,121
Otras provisiones	16,704	1,044
	<u>165,975</u>	<u>151,165</u>
Largo plazo		
Provisión para obligaciones laborales	252,360	295,696
	<u>252,360</u>	<u>295,696</u>

NOTA 16 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024, alcanza a Bs 18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs 100.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el Capital Social de la Sociedad está conformado por Bs 9.457.000 correspondiente a 94.570 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs 100 y con derecho a un voto por acción.

La composición accionaria de CAPCEM SAFI S.A. al 30 de junio de 2025 y 2024 es:

N^a	ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE
1	INVERSIONES PRODUCTIVAS PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL S.A. "INPRO CEM S.A."	90,818	96.03%
2	JOSE ALEJANDRO MALLEA CASTILLO	3,052	3.23%
3	MARIO FABIAN LEMA RUIZ	700	0.74%
	TOTALES	94,570	100.00%

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de cada acción al 30 de junio de 2025 y 2024 es de Bs 102,27 y Bs 103,03 respectivamente.

NOTA 17 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 30 de junio de 2025 y 2024 el saldo de la cuenta "Ajuste por inflación al capital" de Bs 72.859 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 18 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo es la siguiente:

Cuentas de orden	2025	2024
Cuentas de Orden	581,239,689	842,898,649
	<u>581,239,689</u>	<u>842,898,649</u>

La composición de los fondos de inversión al 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Activo	2025			2024
	IE FIC	DIV FIC	TOTAL	TOTAL
Disponible	9,989,231	10,542,051	20,531,282	24,625,017
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	157,705,810	138,931,458	296,637,268	271,622,222
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	19,642,587	24,360,766	44,003,353	41,845,675
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	4,216,160	-	4,216,160	3,195,802
Inversiones permanentes	51,013,201	120,227,174	171,240,375	183,771,547
Activo Fijo	-	-	-	-
Otros Activos	6,611,399	3,215,738	9,827,137	9,151,701
Total activo	<u>249,178,389</u>	<u>297,277,186</u>	<u>546,455,575</u>	<u>519,617,001</u>
Gastos				
Gastos operacionales	2,503,277	2,524,778	5,028,055	3,758,593
Gastos financieros	207,381	33,455	240,836	76,726
Cargos de incobrabilidad	19,413,001	9,666,076	29,079,077	29,975,170
Gastos de Administración	-	-	436,097	1,858,496
Gastos no operacionales	436,097	-	-	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	46	3	49	11
Total gastos	<u>22,559,803</u>	<u>12,224,311</u>	<u>34,784,114</u>	<u>41,869,610</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>271,738,191</u>	<u>309,501,498</u>	<u>581,239,687</u>	<u>561,486,612</u>
Patrimonio neto				
Aportes en cuotas de participación	254,344,970	289,306,480	543,651,450	529,416,174
Total del patrimonio neto	<u>254,344,970</u>	<u>289,306,480</u>	<u>543,651,450</u>	<u>529,416,174</u>
Ingresos				
Ingresos financieros	6,057,500	8,325,858	14,383,358	12,754,007
Recuperación de Incobrables	9,115,921	11,702,681	20,818,603	27,360,289
Ingresos no operacionales	2,219,789	166,431	2,386,220	350,458
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	10	48	58	31
Total ingresos	<u>17,393,221</u>	<u>20,195,018</u>	<u>37,588,239</u>	<u>40,464,785</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>271,738,191</u>	<u>309,501,498</u>	<u>581,239,689</u>	<u>569,880,960</u>

NOTA 19 CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

Cuentas de registro	2025	2024
Boletas de garantía	4,100,000	4,035,000
	<u>4,100,000</u>	<u>4,035,000</u>

NOTA 20 POSICIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 30 de junio de 2025 y 2024, expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera que representan una posición neta activa de USD 306.891 y USD 378.355 respectivamente.

	2025 USD	2024 USD
Activos		
Disponibilidades	228,932	306,891
Certificados de depósito a plazo fijo	-	-
Total activo	228,932	306,891
Posición neta activa en moneda extranjera – USD	228,932	306,891
Equivalente en bolivianos – Bs	1,570,474	2,105,274

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2025 y 2024 de USD 1 por Bs 6,86.

NOTA 21 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración y custodia de cartera IE FIC M/N	1,612,426	1,218,712
Ingresos por administración y custodia de cartera DIV FIC M/N	1,803,332	1,656,207
	3,415,758	2,874,919
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	2,230	825
	2,230	825

NOTA 22 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Ingresos financieros		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	115,531	135,173
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	1,649	29,384
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	795	
Otros ingresos financieros	5,787	3,277
	123,762	167,833
Gastos financieros		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	12,723	30,460
Total	12,723	30,460

NOTA 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

Gastos de administración	2025	2024
Gastos de personal (*)	1,283,085	1,311,274
Depreciación y desvalorización de activo	14,785	22,257
Servicios contratados (**)	902,586	1,043,622
Seguros	10,754	12,119
Comunicaciones y traslados	25,636	26,457
Mantenimiento y reparaciones	17,034	21,676
Impuestos	132,072	124,315
Otros gastos de administración (***)	312,208	310,321
Total	2,698,161	2,872,040

NOTA 24 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

Ingresos no operacionales	2025	2024
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	26,496	52,364
Otros ingresos extraordinarios	24,703	8,246
Ingresos de gestiones anteriores	68,404	6,468
Total	119,603	67,077

Gastos no operacionales		
Perdidas por operaciones de cambio y arbitraje	-	470,500
Gastos de gestiones anteriores (*)	-	10
Total	-	470,510

NOTA 25 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	2023	2023
Diferencia de cambio de activos	2	8
Mantenimiento de activos	51,836	-
Total	51,838	8

Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		
Diferencia de cambio de activos	4	29
Total	4	29

NOTA 26 BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existen bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 27 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, 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, más allá de las registradas contablemente que pudieran resultar en pérdidas o pasivos para la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024.

NOTA 29 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene participación alguna en otras sociedades.

NOTA 30 OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

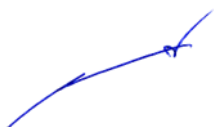
El detalle de las operaciones con sociedades relacionadas es el siguiente:

	2025		2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos y pasivos				
Improcem S.A. – Otros gastos administrativos por pagar	-	153,407	-	225,279
Total	-	153,407	-	225,279

	2025		2024	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ingresos y gastos				
Improcem S.A. – Asesor de emisiones	-	822,174	-	900,790
Total	-	822,174	-	900,790

NOTA 31 HECHOS POSTERIORES

CAPCEM SAFI S.A. manifiesta que, con posterioridad al 30 de junio de 2024, no se han producido otros hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa la exposición de los estados financieros de la Sociedad.



Marcelo Peñaranda Wolfhard
GERENTE GENERAL



Iván Guzmán Ruescas
SÍNDICO



María Isabel Cori Tipo
SUBGERENTE. DE ADM. Y
CONTABILIDAD



Reynaldo Serrano Mamani
CONTADOR