



Capcem
SAFI S.A.

**CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO
EMPRESARIAL SOCIEDAD
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSION S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

Informe de los Auditores Independientes

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

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 2025, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). 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 Contadores Profesionales 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.

Párrafos de énfasis – Base contable de propósito específico, contrato de transferencia de fondos de inversión y empresa en funcionamiento

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales son preparados para permitir a la Sociedad, cumplir con los requerimientos 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 esta cuestión.

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros, en la que se describe las condiciones del "Contrato de Transferencia de Fondos de Inversión" suscrito el 27 de noviembre de 2025 con Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., mediante el cual, a partir del 1° de diciembre de 2025, se transfiere la administración de los dos Fondos de Inversión Cerrados que generaban ingresos operativos para la Sociedad: Inclusión Empresarial FIC (IE-FIC) y Diverso Import Export FIC (DIV-FIC); la decisión de la transferencia, fue aprobada por la Asamblea General de Participantes. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Llamamos la atención sobre la nota 32 de los estados financieros, en la que se describe que, en el marco de un plan de integración de capacidades, la Sociedad transfirió los dos Fondos de Inversión Cerrados a Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., hecho que genera una duda material sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Al respecto, la Sociedad ha preparado un plan gerencial, que prevé un conjunto de medidas para asegurar la continuidad de sus operaciones en un futuro previsible. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados 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 estas cuestiones.

<p><i>Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda</i></p> <p><i>Ver notas 2.3 b) y 5 de los estados financieros</i></p>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda constituyen una de las principales operaciones y activos de la Sociedad. Para su valoración, estas inversiones deben sujetarse a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio, de conformidad con la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Este proceso requiere que la Sociedad aplique procedimientos específicos de cálculo para la valuación de cada título.</p> <p>Debido al riesgo inherente de error en estas inversiones, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación como un asunto importante, sobre el cual enfatizamos en nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Entendimiento del proceso: Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con la valuación y el reconocimiento de ingresos o gastos, así como las políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad. ▪ Evaluación del proceso y controles: Evaluamos el diseño de los controles clave relacionados con la valuación y registro contable de las inversiones. ▪ Pruebas de cumplimiento: Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ▪ Análisis normativo: Evaluamos la consistencia de las políticas contables de la Sociedad con la Metodología de Valoración y el Manual Único de Cuentas de la ASFI, referido a la clasificación y valuación de las inversiones. ▪ Pruebas sustantivas de valuación: Sobre una base selectiva, recalculamos la marcación y el devengamiento de rendimientos de los títulos del portafolio, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas. ▪ Examen de documentación: Para una muestra de operaciones de compra y venta de títulos, inspeccionamos el soporte documentario y el cumplimiento de las condiciones pactadas.

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Confirmaciones externas: Obtuvimos confirmaciones externas de saldos de las inversiones y ejecutamos procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos donde no recibimos respuestas. ▪ Supervisión del Comité de Inversión: Leímos las actas del Comité de Inversión de la Sociedad, para corroborar el monitoreo sobre el cumplimiento de las políticas y procedimientos relacionados con el portafolio de inversiones. ▪ Evaluación de revelaciones: Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, reflejen adecuadamente la naturaleza de los juicios y estimaciones involucradas, y estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	--

Otra cuestión

Los estados financieros de Capital para el Crecimiento Empresarial Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron examinados por otro auditor que, expuso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 20 de marzo de 2025.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para 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 que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos 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 mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.


- Obtenemos un entendimiento 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 efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o 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 son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los 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 los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos 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.

Ruizmier Pelaez S.R.L.


Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 26 de marzo de 2026

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		547.760	139.765
Partidas que han generado afectado al resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:			
Previsiones para beneficios sociales		102.942	120.795
Depreciaciones y amortizaciones		37.211	43.766
Castigo de anticipo de IT		-	-
Productos devengados no cobrados		(202.757)	(189.518)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		485.156	114.808
Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:			
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores			
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		189.518	50.969
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos			
Impuestos por recuperar		97.572	89.795
Gastos pagados por anticipado		(4.899)	19.418
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		(4.750.217)	(1.200)
Activo de uso restringido		4.265.365	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		(186.715)	14.765
Impuestos por pagar		(155.367)	(16.235)
Provisiones		88.304	(1.205)
Pago de beneficios sociales		(273.740)	(59.602)
Ingresos diferidos		2.500.000	-
Flujo neto en actividades de operación		2.254.976	211.513
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		112.266	1.265.518
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(2.802.557)	-
Compra de activos fijos		(149.956)	(11.449)
Cargos diferidos		-	(41.063)
Flujo neto en actividades de inversión		(2.840.247)	1.213.006
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Distribución de dividendos		(414.217)	(425.565)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(414.217)	(425.565)
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		(999.488)	998.954
Disponibilidades al inicio del ejercicio		2.955.207	1.956.253
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4	1.955.719	2.955.207

Las notas 1 a 34 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


 José A. Mallea Castillo
 Presidente de Directorio


 Iván Guzmán Ruescas
 Síndico


 Reynaldo Serrano Mamani
 Contador

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024

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 del 13 de octubre de 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 Ex - Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC) actual Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), con el número de Matrícula 280366025.

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 funge 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. tenía a su cargo la administración de dos fondos de inversión:

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

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.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 en unidad de fomento de vivienda (UFV) son reexpresados de acuerdo con la cotización vigente a Bs3,04561 por UFV 1.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

Inversiones en posición propia

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

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

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

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

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

c) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en títulos valores representativos de derecho patrimonial correspondientes a inversiones en fondos de inversión, están valuados al valor de la cuota de participación de dichos fondos de inversión al cierre del ejercicio.

d) 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:

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

<u>Tiempo transcurrido</u>	<u>Porcentaje de previsión</u>
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

e) 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.

f) 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).

g) 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 años de vida útil y porcentajes de depreciación de los rubros del activo fijo se detallan a continuación:

<u>Activo Fijo</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Porcentaje de depreciación</u>
Muebles y enseres	10 años	10,00%
Equipos e instalaciones	8 años	12,50%
Equipos de computación	4 años	25,00%

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 incurrían.

h) 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.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2024.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Caja moneda extranjera	1.473.528	1.886.500
Cuentas corrientes moneda nacional	433.189	1.010.669
Cuentas corrientes moneda extranjera	47.137	55.834
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia moneda nacional	<u>1.865</u>	<u>2.204</u>
	<u>1.955.719</u>	<u>2.955.207</u>

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

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Certificados de depósito a plazo fijo moneda nacional	-	3.415.775
Certificados de depósito a plazo fijo con mantenimiento de valor	2.000.780	-
Certificados de depósito a plazo fijo en UFV	1.132.995	-
Rendimientos devengados sobre valores e instrumentos representativos de deuda	<u>14.725</u>	<u>19.825</u>
	<u>3.148.500</u>	<u>3.435.600</u>

NOTA 6 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Cuotas de participación en fondos de inversión abierto nacionales	2.802.556	-
Rendimientos devengados sobre valores de derecho patrimonial	<u>188.074</u>	<u>-</u>
	<u>2.990.630</u>	<u>-</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(*) Al 31 de diciembre de 2025 esta cuenta se encuentra con un saldo de Bs38.090 debido, a que se realizaron pagos a la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) por suscripciones de los fondos y a la Entidad de Deposito de Valores (EDV) por pagos de cuenta matriz.

Al 31 de diciembre de 2024 la composición de esta cuenta es: a) Compra de bienes y servicios por Bs786; y b) Suscripciones por Bs31.165.

NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Valores restringidos (*)	-	4.095.672
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	-	169.693
	<u>-</u>	<u>4.265.365</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025, se hizo el cobro correspondiente del DPF del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. por Bs4.380.263,47, debido a que la SAFI a partir del 1 de diciembre de 2025, dejó de administrar los Fondos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2024, 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 11 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>			<u>2024</u>
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	63.005	(18.968)	44.038	30.985
Equipos e instalaciones	84.937	(68.937)	16.000	21.872
Equipos de computación	304.960	(181.347)	123.613	7.373
	<u>452.903</u>	<u>(269.252)</u>	<u>183.651</u>	<u>60.230</u>

Las depreciaciones del activo fijo, cargadas a resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzan a Bs26.535 y Bs36.091, respectivamente.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 12 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	2025		2024	
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Valor original de programas y licencias de computación	336.147	(312.185)	23.962	34.638
	<u>336.147</u>	<u>(312.185)</u>	<u>23.962</u>	<u>34.638</u>

Las amortizaciones del activo intangible, cargadas a resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzan a un valor de Bs10.676 y Bs7.675 respectivamente.

NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Prestaciones sociales por pagar	11.052	28.936
Otras cuentas por pagar (*)	26.785	195.616
	<u>37.837</u>	<u>224.552</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025 la composición de esta cuenta es: a) Servicios de auditoría externa especial de los Fondos IE-FIC, DIV-FIC por un valor de Bs13.920; b) Servicio de correspondencia por monto de Bs2.700; c) Otros gastos administrativos por pagar por Bs10.165

Al 31 de diciembre de 2024 la composición de esta cuenta 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.

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	12.473	10.657
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	4.584	161.767
	<u>17.057</u>	<u>172.424</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 15 – PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Provisión por prima	94.685	100.762
Auditoria	6.682	15.242
	<u>101.367</u>	<u>116.004</u>

NOTA 16 - PROVISIONES LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Provisión para obligaciones laborales	126.683	297.482
	<u>126.683</u>	<u>297.482</u>

NOTA 17 – INGRESOS DIFERIDOS

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Ingresos diferidos	2.500.000	-
	<u>2.500.000</u>	<u>-</u>

El saldo corresponde a una compensación económica a favor de CAPCEM SAFI S.A., condicionada al cumplimiento de términos y condiciones contractuales específicos, cuya efectivización está prevista para enero del 2026.

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 es:

<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje</u>
Inversiones Productivas para el Crecimiento Empresarial S.A. "INPRO Cem S.A."	90.818	96.03%
José Alejandro Mallea Castillo	3.052	3.23%
Mario Fabian Lema Ruiz	700	0.74%
	<u>94.570</u>	<u>100.00%</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>IE FIC</u>	<u>DIV FIC</u>	<u>TOTAL</u>
	Bs	Bs	Bs
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	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
Total activo	<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	229.484
Cargos de incobrabilidad	33.589.792	27.877.268	61.467.060
Gastos de Administración	-	-	4.544.646
Gastos no operacionales	4.368.786	175.860	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	7	7	13
Total gastos	<u>41.889.028</u>	<u>32.508.647</u>	<u>74.397.675</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>299.815.073</u>	<u>321.815.126</u>	<u>621.630.201</u>
Patrimonio neto			
Aportes en cuotas de participación	244.688.957	284.727.218	529.416.175
Total del patrimonio neto	<u>244.688.957</u>	<u>284.727.218</u>	<u>529.416.175</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	29	100	129
Total ingresos	<u>55.126.117</u>	<u>37.087.909</u>	<u>92.214.026</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>299.815.074</u>	<u>321.815.127</u>	<u>621.630.201</u>

NOTA 22 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Boletas de garantía	-	4.100.000
Otras cuentas de registro de seguros (*)	2.219.075	-
	<u>2.219.075</u>	<u>4.100.000</u>

(*) Corresponde al registro de las pólizas de seguro vigentes a la fecha.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Gastos operacionales:		
Gastos por administración y custodia	<u>(14.249)</u>	<u>(1.593)</u>
	<u>(14.249)</u>	<u>(1.593)</u>

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Ingresos financieros:		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	157.282	271.063
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	15.000	-
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	795	71.373
Otros ingresos financieros	<u>16.571</u>	<u>5.848</u>
	<u>189.648</u>	<u>348.283</u>
Gastos financieros:		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	<u>(123.083)</u>	<u>(83.209)</u>
	<u>(123.083)</u>	<u>(83.209)</u>

NOTA 26 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal (*)	(2.597.045)	(2.561.255)
Depreciación y desvalorización de activo	(37.211)	(43.767)
Servicios contratados (**)	(2.021.070)	(2.116.057)
Seguros	(70.220)	(22.254)
Comunicaciones y traslados	(62.593)	(53.813)
Mantenimiento y reparaciones	(116.350)	(39.587)
Impuestos	(248.179)	(246.792)
Otros gastos de administración (***)	<u>(952.677)</u>	<u>(716.992)</u>
	<u>(6.105.345)</u>	<u>(5.800.517)</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (*) Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluyen remuneraciones a personal ejecutivo clave y dietas a directores y síndicos por un importe de Bs1.913.665 y Bs1.982.273, respectivamente, y otros gastos de personal por Bs683.380 y Bs578.982, respectivamente.
- (**) Los servicios contratados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden principalmente a servicios contratados por asesoría de emisiones con INPROCEN S.A. que alcanza un valor de Bs1.490.834 y Bs 1.843.049, respectivamente, y otros servicios contratados por Bs530.236 y Bs 273.007, respectivamente.
- (***) Los otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2025 y 2024, tiene la siguiente composición:
a) Tasas de regulación ASFI por un importe de Bs122.583 y Bs130.204 respectivamente; b) Suscripciones y afiliaciones por un valor de Bs128.087 y Bs143.289 respectivamente; c) Gastos por servicios bancarios por un monto de Bs4.481 y Bs95.383 respectivamente y; d) Alquileres por un valor de Bs210.122 y Bs169.873 respectivamente y e) otros gastos varios por Bs487.404 y Bs178.243, respectivamente.

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales:		
Venta de bienes y otros activos	1.611	-
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	-	169.629
Otros ingresos extraordinarios	26.213	8.407
Ingresos de gestiones anteriores	<u>68.404</u>	<u>6.468</u>
	<u>96.228</u>	<u>184.504</u>
Gastos no operacionales:		
Perdidas por operaciones de cambio y arbitraje (*)	-	(470.500)
Gastos de gestiones anteriores	<u>-</u>	<u>(10)</u>
	<u>-</u>	<u>(470.510)</u>

- (*) 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 ganancia por operaciones de cambio contable de Bs51.429 en la gestión 2025.

Si bien la adquisición de dólares en la gestión 2024 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.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 28 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR

La composición del grupo es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		
Diferencia de cambio de activos	51.429	10
Mantenimiento de activos	<u>436.930</u>	<u>-</u>
	<u>488.359</u>	<u>10</u>
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor:		
Diferencia de cambio de activos	<u>(4)</u>	<u>(32)</u>
	<u>(4)</u>	<u>(32)</u>

NOTA 29 - BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen bienes gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en las notas 2.3 f) y 10 a los estados financieros.

NOTA 30 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen restricciones para la distribución de dividendos a los accionistas.

NOTA 31 - 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 2025 y 2024.

NOTA 32 – EMPRESA EN MARCHA

Durante la gestión 2025, CAPCEM SAFI S.A. implementó un Plan de Integración de Capacidades junto con PANAMERICAN SAFI S.A., que incluyó la transferencia de fondos administrados, la integración de recursos y el fortalecimiento del Directorio.

Para la gestión 2026, la Sociedad cuenta con un presupuesto y POA aprobados, que respaldan la continuidad de sus operaciones bajo el principio de empresa en funcionamiento, con proyecciones positivas. La Administración ha definido como estrategia la posible transferencia accionaria a terceros inversionistas, sin afectar la continuidad operativa.

Asimismo, la Sociedad mantendrá una estructura organizativa mínima, cumple con el capital regulatorio exigido y está facultada para operar sin fondos en administración hasta el 1 de diciembre de 2028.

En consecuencia, la Administración concluye que la Sociedad cuenta con la capacidad de continuar como empresa en funcionamiento en el futuro previsible.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 33 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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

	2025		2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Activos y pasivos:				
Improcem S.A. – Otros gastos administrativos por pagar	-	-	-	177.216
	-	-	-	177.216

	2025		2024	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Ingresos y gastos:				
Improcem S.A. – Asesor de emisiones	-	1.490.834	-	1.843.049
	-	1.490.834	-	1.843.049

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES


Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, 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 de Directorio



 Iván Guzmán Ruescas
 Síndico



 Reynaldo Serrano Mamani
 Contador