



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

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

LA PAZ - BOLIVIA

ÍNDICE

BALANCE GENERAL	1
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	2
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	3
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	4
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO	5
NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	7
NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	12
NOTA 4 - DISPONIBLE	12
NOTA 5 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	12
NOTA 6 – INVERSIONES BURSATILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL	12
NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO	13
NOTA 8 - IMPUESTOS POR RECUPERAR	13
NOTA 9 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	13
NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO	13
NOTA 11 - ACTIVO FIJO, NETO	14
NOTA 12 - ACTIVO INTANGIBLE	14
NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO ...	14
NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR	14
NOTA 15 – PROVISIONES A CORTO PLAZO	15
NOTA 16 - PROVISIONES LARGO PLAZO	15
NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL	15
NOTA 18 - RESERVA LEGAL	16
NOTA 19 - AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL	16
NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN	16
NOTA 21 - CUENTAS DE REGISTRO	17
NOTA 22 - POSICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA	18
NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	18
NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	19
NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	19
NOTA 27 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR	20
NOTA 28 - BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA	20
NOTA 29 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	20
NOTA 30 - CONTINGENCIAS	20
NOTA 31 – EMPRESA EN MARCHA	20
NOTA 32 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS	21
NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES	21

BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

	<u>Nota</u>	<u>2026</u> <u>Bs</u>	<u>2025</u> <u>Bs</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	1,837,101	3,995,316
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	4,138,347	1,529,441
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	6	-	1,221,215
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	7	6,015,040	1,839
Impuestos por recuperar	8	78,473	93,662
Gastos pagados por anticipado	9	42,811	76,048
Activo de uso restringido	10	-	4,352,467
Total activo corriente		<u>12,111,772</u>	<u>11,269,986</u>
Activo no corriente			
Activos fijos	11	70,674	78,279
Activos intangibles	12	18,829	29,139
Total activo no corriente		<u>89,503</u>	<u>107,419</u>
Total activo		<u>12,201,275</u>	<u>11,377,405</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13	59,668	207,540
Impuestos por pagar	14	153,579	302,729
Provisiones a corto plazo	15	19,312	16,704
Total pasivo corriente		<u>232,559</u>	<u>526,973</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	16	39,699	401,631
Total pasivo no corriente		<u>39,699</u>	<u>401,631</u>
Total pasivo		<u>272,258</u>	<u>928,604</u>
Patrimonio neto			
Capital social	17	9,457,000	9,457,000
Reservas	18	197,352	169,964
Ajuste por inflación de capital	19	72,859	72,859
Resultados acumulados		2,201,806	748,978
Total patrimonio neto		<u>11,929,017</u>	<u>10,448,801</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>12,201,275</u>	<u>11,377,405</u>
Cuentas de orden	20	-	581,239,689
Cuentas de registro	21	<u>2,219,075</u>	<u>4,100,000.00</u>

Las notas de 1 a 33 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Moises Murillo Lima
GERENTE GENERAL


Wilder Javier Anzaldo Cadima
SÍNDICO


Reynaldo Serrano Mamani
CONTADOR

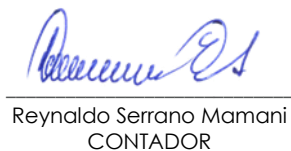
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

	<u>Nota</u>	<u>2026</u> Bs	<u>2025</u> Bs
Ingresos operacionales	23	-	3,415,758
Gastos operacionales	23	(10,355)	(2,230)
Margen operativo		<u>(10,355)</u>	<u>3,413,528</u>
Ingresos financieros	24	45,135	123,762
Gastos financieros	24	(78,498)	(12,723)
Margen financiero		<u>(33,362)</u>	<u>111,039</u>
Resultado operativo financiero		<u>(43,718)</u>	<u>3,524,567</u>
Gastos de administración	25	(1,277,725)	(2,698,161)
Resultado operacional		<u>(1,321,443)</u>	<u>826,407</u>
Ingresos no operacionales	26	2,508,507	119,603
Gastos no operacionales	26	57	(0)
Margen no operacional		<u>2,508,450</u>	<u>119,603</u>
Resultado antes de ajuste por inflación		1,187,008	946,010
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	27	1,475,762	51,838
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	27	(311,105)	(4)
Ajuste por inflación neto		<u>1,164,658</u>	<u>51,834</u>
Resultado antes de impuestos		2,351,665	997,844
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(150,000)	(249,007)
Resultado neto del periodo utilidad (pérdida)	2.3.r)	<u>2,201,665</u>	<u>748,837</u>

Las notas de 1 a 33 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Moises Munillo Lima
 GERENTE GENERAL


 Wilder Javier Anzaldo Cadima
 SÍNDICO


 Reynaldo Serrano Mamani
 CONTADOR

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

	Capital social Bs	Reservas Legal Bs	Ajuste por inflación de capital Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 30 de junio 2025	9,457,000.00	169,964.19	72,858.67	141.45	9,699,964
Resultado neto al primer semestre del ejercicio 2025				748,837	748,837
Saldos al 31 de diciembre 2025	9,457,000	169,964	72,859	748,978	10,448,801
Saldo inicial al 1 de enero de 2026	9,457,000	169,964	72,859	547,901	10,247,724
Constitución de reservas legal según JOA No 001/2026		27,388		(27,388)	-
Distribución de utilidades según JOA No 001/2026				(520,372)	(520,372)
Resultado neto al primer semestre del ejercicio 2026				2,201,665	2,201,665
Saldos al 30 de junio 2026	9,457,000	197,352	72,859	2,201,806	11,929,017

Las notas de 1 a 33 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Moises Murillo Lima
GERENTE GENERAL


Wilder Javier Anzaldo Cadima
SÍNDICO


Reynaldo Serrano Mamani
CONTADOR

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

	<u>Nota</u>	<u>2026</u> Bs	<u>2025</u> Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		2,201,806	748,978
Partidas que han generado afectado al resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:			
Previsiones para beneficios sociales		20,020	52,694
Depreciaciones y amortizaciones		22,909	14,785
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		2,244,735	816,457
Flujo neto por variación de otros activos y pasivos:			
Aumento (disminución) neto de activos y pasivos			
Impuestos por recuperar		(46,236)	36,147
Gastos pagados por anticipado		3,974	(34,161)
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		(1,177,782)	(18,375)
Activo de uso restringido		-	(87,102)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		21,831	(17,012)
Impuestos por pagar		136,522	130,304
Provisiones		(53,545)	49,972
Pago de beneficios sociales		(135,513)	(97,816)
Ingresos diferidos		(2,500,000)	-
Flujo neto en actividades de operación		(1,506,015)	778,414
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(989,847)	1,906,159
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		2,802,556	(1,202,771)
Compra de activos fijos		(19,456)	(27,335)
Venta de activos fijos		114,657	-
Flujo neto en actividades de inversión		1,907,910	676,053
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Distribución de dividendos		(520,372)	(414,217)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(520,372)	(414,217)
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		(118,477)	1,040,250
Disponibilidades al inicio del ejercicio		1,955,578	2,955,066
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4	1,837,101	3,995,316

Las notas de 1 a 33 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Moises Murillo Lima
GERENTE GENERAL


Wilder Javier Anzaldo Cadima
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

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 95º de la Ley Nº 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 Nº 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 Nº 041/2014 del 20 de febrero de 2014, Testimonio Nº 388/2014 del 13 de octubre de 2014 y Testimonio Nº 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 30 de junio de 2025, 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.
- 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)

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:

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

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

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

Hechos importantes

En fecha 26 de noviembre de 2025, la Asamblea General de Participantes del IE-FIC y DIV-FIC, decidieron aprobar la Transferencia Voluntaria de la administración de los Fondos de Inversión Cerrados a PANAMERICAN SAFI S.A., conforme a lo solicitado por CAPCEM SAFI S.A. en base al Plan de Integración de Capacidades para fortalecer a PANAMERICAN SAFI S.A. aprobado en el Directorio de 17 de mayo de 2025. Dando cumplimiento a la decisión de las AGP del IE-FIC y DIV-FIC de traspasar de manera voluntaria la administración de los Fondos y conforme al reglamento interno de indicados fondos de inversión el 27 de noviembre de 2025, CAPCEM SAFI S.A. suscribió un “Contrato de Transferencia de Fondos de Inversión” con PANAMERICAN SAFI S.A., mediante el cual se articula la decisión de las AGP de transferir de manera voluntaria la administración de los Fondos de Inversión Cerrados: INCLUSIÓN EMPRESARIAL FIC (IE-FIC) y DIVERSO IMPORT EXPORT FIC (DIV-FIC), a favor de PANAMERICAN SAFI S.A.

En esta operación de transferencia voluntaria de IE-FIC y DIV-FIC prevista en el Contrato, existen dos actos jurídicos diferentes: (a) la transferencia voluntaria de ambos fondos, sin ninguna contraprestación económica como se detalla en el párrafo líneas arriba; y (b) la compensación por concepto de del derecho de administración de los fondos de inversión transferidos, los derechos de autor del Fondo AGRO-FIC y el reconocimiento de los costos incurridos en los estudios, gastos y esfuerzos en el desarrollo e implementación de los Fondos transferidos.

De acuerdo con la Cláusula Sexta del contrato, el pago total pactado asciende a Bs2.500.000, a ser cancelado mediante transferencia bancaria el 13 de enero de 2026 (30 días hábiles posteriores a la fecha de transferencia efectiva), pago condicionado al cumplimiento de aspectos puntuales establecidos en el señalado Contrato, entre los cuales se considera:

- i. La obligación de CAPCEM SAFI S.A. de coadyuvar en el proceso de transición, brindando el soporte necesario y realizando todas las gestiones, trámites y procesos que se requieran para asegurar una transferencia ordenada de la administración de ambos fondos a PANAMERICAN SAFI S.A..
- ii. El perfeccionamiento y la transferencia total de la documentación e instrumentos que deben ser adecuados con terceros ajenos a las partes del Contrato.

Conforme al acta de las AGP del 26 de noviembre de 2025, a partir del 1° de diciembre de 2025, se procedió con la transferencia efectiva de la administración de los fondos IE FIC y DIV FIC, iniciándose los procesos operativos y administrativos, así como la entrega paulatina de archivos y documentación que en adelante quedaron a cargo de PANAMERICAN SAFI S.A. en su calidad de administrador de dichos fondos.

Asimismo, mediante Resoluciones ASFI/1221/2025 y ASFI/1222/2025 ambas del 2 de diciembre de 2025, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la modificación del funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Diverso Import – Export (DIV-FIC) Fondo de

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

Inversión Cerrado e Inclusión Empresarial (IE-FIC) Fondo de Inversión Cerrado, respectivamente, ambas contenidas en la Resolución ASFI/1214/2016 del 22 de diciembre de 2016 registrando el cambio de administrador de los Fondos de Inversión.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en las gestiones 2026 y 2025 emitió las siguientes Circulares:

Circular	Resolución	Fecha	Referencia
917	1315	24/12/2025	Modificaciones a la recopilación de normas para el mercado de valores
897	897	26/9/2025	Modificaciones al reglamento para envío de información, al reglamento para envío de información y aplicación de multas por retraso en el envío de información de sociedades controladoras y al reglamento para envío de información periódica
894	809	5/9/2025	Modificaciones al reglamento de titularización, al reglamento para bolsas de valores, al reglamento para agencias de bolsa, al reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión, al reglamento de entidades de depósito de valores, compensación y liquidación de valores y al reglamento para entidades calificadoras de riesgo.
870	345	8/5/2025	Modificaciones al reglamento para el registro de directores, síndicos, ejecutivos y demás funcionarios.
830	728	24/7/2024	Reglamento para la Implementación de Educación Bursatil y Modificaciones al Reglamento para el Envío de Información Periódica
829	722	23/7/2024	Modificaciones al Reglamento de Protección de Consumidor de Servicios Financieros y al Reglamento de Tasas de Interés, Comisiones y Tarifas
828	713	22/7/2024	Modificaciones a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

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). 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).

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de los estados financieros.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2020 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), emitió la Resolución CTNAC N°03/2020 que establece la suspensión del ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

2.2 Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 2025, 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 y moneda nacional con mantenimiento de valor

b)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y cotización vigentes 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 2026 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs9,76 por USD 1,00

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2025 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1,00

c) 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)”.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

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.

d) 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.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo

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

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

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

f) 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.

g) Activos de uso restringido

Al 30 de junio de 2026, la sociedad no cuenta con activos de uso restringido debido a que ya no cuenta con fondos de inversión.

Al 30 de junio de 2025, 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).

h) 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:

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

<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 incurren.

i) 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.

j) 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.

k) 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 con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

l) 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.

m) Gastos operacionales

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

n) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de rendimientos por inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y de derecho patrimonial. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

o) Gastos financieros

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

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

p) 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.

q) 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.

r) 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 2026, la Sociedad constituyó una reserva legal equivalente al 5% de la utilidad generada en el ejercicio 2025, de acuerdo con lo aprobado en el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas N° 001/2026, del 31 de marzo de 2026.

s) 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.

t) 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, se registraron en cuentas de orden a valores netos hasta el 30 de noviembre de 2025. Con posterioridad, el 1 de diciembre de 2025 se procedió con la transferencia de la administración de dichos fondos, por lo que, la Sociedad dejó de mantener fondos en administración.

u) 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 sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) es del 25% sobre la utilidad impositiva determinada en cada ejercicio. El monto pagado por este impuesto 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 registrarse un quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011 establece que las pérdidas tributarias generadas en un ejercicio podrán ser deducidas de las utilidades gravadas que se obtengan en los siguientes tres (3) ejercicios. Asimismo, dichas pérdidas acumuladas a ser deducidas no estarán sujetas a una actualización.

Adicionalmente, a partir de enero de 2021 se aplican las disposiciones de la Ley N° 1356 – Presupuesto General del Estado, gestión 2021, promulgada el 28 de diciembre de 2020, la cual, mediante sus Disposiciones Adicionales Octava y Décima, introduce modificaciones al Artículo 51 de la Ley N° 843, referido a la alícuota

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), así como al Artículo 117 de la Ley N° 1834, relacionado con los incentivos tributarios.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el primer semestre de la gestión 2026, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al semestre 2025.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Caja chica moneda nacional	2,818	910
Caja M/E	-	1,473,528
Cuentas corrientes moneda nacional	1,765,081	2,423,380
Cuentas corrientes moneda extranjera	67,119	96,946
Cuenta LIP Banco Central de Bolivia moneda nacional	2,084	551
	<u>1,837,101</u>	<u>3,995,316</u>

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

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Certificados de depósito a plazo fijo moneda extranjera	1,971,629	-
Certificados de depósito a plazo fijo mantenimiento de valor	2,143,736	500,780
Certificados de depósito a plazo fijo UFV	-	1,027,891
Interes por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales	22,982	770
	<u>4,138,347</u>	<u>1,529,441</u>

NOTA 6 – INVERSIONES BURSATILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Cuotas de participacion en fondos nacionales	-	1,202,771
Interes por cobrar sobre valores e instrumentos de deuda nacionales	-	18,444
	<u>-</u>	<u>1,221,215</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Cuentas por cobrar a clientes y participantes (AGROS FIC)	3,500	3,500
Documentos pendientes de cobro	-	708
Documentos por cobrar al personal	-	1,131
Cuentas pendientes de cobro a personas vinculadas (*)	6,015,040	-
Previsión por incobrabilidad documentos y cuentas pendientes de cobro	(3,500)	(3,500)
	<u>6,015,040</u>	<u>1,839</u>

- (*) Corresponde a un Pagaré suscrito con Barry Leonardo Salvatierra Chavez, a un plazo de 215 días con un interés anual del 1%.

NOTA 8 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Crédito fiscal IVA	72,164.65	-
Crédito fiscal diferido	6,308	23,393
Pago del IUE a cuenta del IT	-	70,269
	<u>78,473</u>	<u>93,662</u>

NOTA 9 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Seguros contratados	7,056	16,312
Arriendos anticipados	1,262	492
Otros pagos anticipados	34,493	59,243
	<u>42,811</u>	<u>76,048</u>

NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Valores restringidos (*)	-	4,095,671
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	-	256,795
	<u>-</u>	<u>4,352,467</u>

- (*) Al 30 de junio de 2026, ya no se tiene valores restringidos, debido a que la sociedad ya no cuenta con Fondos de Inversión.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

Al 30 de junio de 2025, 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 30 de junio de 2025 se registró una disminución en su valor atribuida a las marcaciones de mercado.

NOTA 11 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026			2025
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valor neto	Valor neto
Muebles y enseres	63,005	(22,118)	40,888	32,626
Equipos e instalaciones	70,770	(51,871)	18,900	18,936
Equipos de computación	158,079	(147,192)	10,887	26,718
	<u>291,855</u>	<u>(221,181)</u>	<u>70,674</u>	<u>78,279</u>

Las depreciaciones del activo fijo, cargadas a resultados al 30 de junio de 2026 y 2025, alcanzan a Bs17.776 y Bs9.286, respectivamente.

NOTA 12 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo es la siguiente:

	2026			2025
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valor neto	Valor neto
Valor original de programas y licencias de computación	336,147	(317,318)	18,829	29,139.32
	<u>336,147</u>	<u>(317,318)</u>	<u>18,829</u>	<u>29,139</u>

Las amortizaciones del activo intangible, cargadas a resultados al 30 de junio de 2026 y 2025, alcanzan a un valor de Bs5.133 y Bs5.499 respectivamente.

NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Remuneraciones y honorarios por pagar	4,500	-
Prestaciones sociales por pagar	21,985	31,754
Otras cuentas por pagar	33,184	175,786
	<u>59,668</u>	<u>207,540</u>

NOTA 14 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Retenciones de impuestos por pagar	1,393	5,498
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	152,185	297,230
	<u>153,579</u>	<u>302,729</u>

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTA 15 – PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Provisión para beneficios sociales	28,509	149,271
Otras provisiones	19,312	16,704
	<u>47,822</u>	<u>165,975</u>

NOTA 16 - PROVISIONES LARGO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Provisión para obligaciones laborales	11,190	252,360
	<u>11,190</u>	<u>252,360</u>

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2026 alcanza a Bs18.000.000 dividido en 180.000 acciones, cada una por un valor de Bs100. Al 30 de junio de 2026, 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 30 de junio de 2026 es la siguiente: debido a que en el mes de mayo hubo cambio de accionistas:

N ^a	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE
1	BARRY LEONARDO SALVATIERRA CHAVEZ	85.114	90.00%
2	WILDER JAVIER ANZALDO CADIMA	4.728	5.00%
3	DAVID CHAVEZ JUSTINIANO	4.728	5.00%
	TOTALES	94.570	100.00%

El capital autorizado de la Sociedad al 30 de junio de 2025 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 30 de junio de 2025 es:

N ^a	ACCIONISTAS	NÚMERO 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%

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de cada acción al 30 de junio de 2026 y 2025 es de Bs126,14 y Bs102,27 respectivamente.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad constituyó una reserva legal del 5% sobre la utilidad obtenida de la gestión 2025, según acta de la Junta General Ordinaria de accionistas No 001/2026 del 31 de marzo de 2026. La reserva legal al 30 de junio de 2026 y 2025 es de Bs197.352 y Bs169.964, respectivamente.

NOTA 19 - AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL

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

Al 30 de junio de 2026 y 2025, el saldo de la cuenta "Ajuste por inflación al capital" de Bs72.859 corresponde a un saldo de la gestión 2014, cuando todavía la Sociedad no contaba con la autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Patrimonios autónomos en administración (*)	-	581,239,689
	-	581,239,689

- (*) En la gestión 2025 se registraron las cuentas de orden de los fondos con corte al 30 de noviembre de 2025, posteriormente a esa fecha se revirtieron dicho registro debido a que los Fondos IE FIC y DIV FIC son administrados por parte de PANAMERICAN SAFI, bajo el "Contrato de Transferencia de Fondos de Inversión" con Panamerican SAFI S.A., mediante el cual se transfiere la administración de los Fondos de Inversión Cerrados: INCLUSIÓN EMPRESARIAL FIC (IE-FIC) y DIVERSO IMPORT EXPORT FIC (DIV-FIC), a favor de Panamerican SAFI S.A.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

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

Activo	2025		
	IE FIC	DIV FIC	TOTAL
Disponible	5,707,400	5,721,347	11,428,747
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	173,640,554	143,171,944	316,812,498
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	69,907,198	31,295,512	101,202,710
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	2,743,059	-	2,743,059
Inversiones permanentes	-	119,282,857	119,282,857
Otros Activos	7,320,087	1,658,121	8,978,208
Total activo	259,318,297	301,129,782	560,448,080
Gastos			
Gastos operacionales	4,322,913	4,621,985	8,944,898
Gastos financieros	453,928	37,505	491,433
Cargos de incobrabilidad	32,612,907	16,647,817	49,260,724
Gastos de Administración	-	-	3,029,686
Gastos no operacionales	715,401	2,314,285	-
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	49	3	51
Total gastos	38,105,197	23,621,596	61,726,793
Total cuentas de orden deudoras	297,423,494	324,751,378	622,174,872
Patrimonio neto			
Aportes en cuotas de participación	254,344,970	289,306,480	543,651,450
Total del patrimonio neto	254,344,970	289,306,480	543,651,450
Ingresos			
Ingresos financieros	11,822,379	15,012,429	26,834,808
Recuperación de Incobrables	29,439,498	18,288,324	47,727,822
Ingresos no operacionales	1,430,236	2,144,096	3,574,332
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	386,411	48	386,459
Total ingresos	43,078,524	35,444,898	78,523,422
Total cuentas de orden acreedoras	297,423,494	324,751,378	622,174,872

NOTA 21 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Boletas de garantía	-	4,100,000
Otras cuentas de registro de seguros	2,219,075	-
	2,219,075	4,100,000

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTA 22 - POSICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 2025, expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en moneda extranjera que representan una posición neta activa de USD 297.193 y USD 14.132, respectivamente.

	2026	2025
	USD	USD
Activos		
Disponibilidades	9,784	14,132
Certificados de depósito a plazo fijo	287,409	-
Total activo	297,193	14,132
Posición neta activa en moneda extranjera – USD	297,193	14,132
Equivalente en bolivianos – Bs	2,038,747	96,946

Los activos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2026 y 2025 de USD 1 por Bs9,76 y USD 1 por Bs6,86 respectivamente.

NOTA 23 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Ingresos operacionales:		
Ingresos por administracion y custodia de cartera IE FIC M/N	-	1,612,426
Ingresos por administracion y custodia de cartera DIV FIC M/N	-	1,803,332
	-	3,415,758
Gastos operacionales:		
Gastos por administración y custodia	257	2,230
Gastos operacionales diversos	10,098	1,435
	10,355	3,665

NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
Ingresos financieros:		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	17,329	115,531
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	11,607	1,649
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	-	795
Otros ingresos financieros	16,199	5,787
	45,135	123,762
Gastos financieros:		
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	77,812	12,723
Otros cargos financieros	686	-
	78,498	12,723

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo es la siguiente:

Gastos de administración	2026	2025
Gastos de personal (*)	(670,260)	(1,283,085)
Depreciación y desvalorización de activo	(22,909)	(14,785)
Servicios contratados (**)	(229,431)	(902,586)
Seguros	(8,136)	(10,754)
Comunicaciones y traslados	(24,700)	(25,636)
Mantenimiento y reparaciones	(11,107)	(17,034)
Impuestos	(81,943)	(132,072)
Otros gastos de administración (***)	(229,239)	(312,208)
	<u>(1,277,725)</u>	<u>(2,698,161)</u>

(*) Los gastos de personal al 30 de junio de 2026 y 2025, incluyen remuneraciones a personal ejecutivo clave y dietas a directores y síndicos por un importe de Bs670.260 y Bs1.283.085, respectivamente.

(**) Los servicios contratados al 30 de junio de 2026 y 2025, corresponden principalmente a servicios contratados por asesoría de emisiones con INPROCEN S.A. que alcanza un valor de Bs229.431 y Bs902.586, respectivamente.

(***) Los otros gastos de administración al 30 de junio de 2026 tienen un saldo de Bs.229.239, corresponden principalmente: a) Suscripciones y afiliaciones; c) Gastos por servicios bancarios; d) Alquileres y e) otros gastos varios.

Los otros gastos de administración al 30 de junio de 2025 tienen un saldo de Bs. 312.208, corresponden principalmente: a) Tasas de regulación ASFI; b) Suscripciones y afiliaciones; c) Gastos por servicios bancarios; d) Alquileres y e) otros gastos varios.

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

Ingresos no operacionales:	2026	2025
Venta de bienes y otros activos	7,830	-
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	-	26,496
Otros ingresos extraordinarios (*)	2,500,000	24,703
Ingresos de gestiones anteriores	677	68,404
	<u>2,508,507</u>	<u>119,603</u>
Gastos no operacionales:		
Gastos de gestiones anteriores	57	-
	<u>57</u>	<u>-</u>

(*) El ingreso extraordinario corresponde a una compensación económica a favor de CAPCEM SAFI S.A., condicionada al cumplimiento de términos y condiciones contractuales específicos, cuya efectivización se realizó el 13 enero del 2026 por parte de PANAMERICAN SAFI S.A.

CAPITAL PARA EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. (CAPCEM SAFI S.A.)

NOTA 27 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR

La composición del grupo es la siguiente:

Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor:	2026	2025
Diferencia de cambio de activos (*)	1,249,512	2.40
Mantenimiento de activos	226,251	51,835.87
	<u>1,475,762</u>	<u>51,838</u>
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor:		
Diferencia de cambio de activos (**)	311,105	4
	<u>311,105</u>	<u>4</u>

(*) Al 30 de junio de 2026 la cuenta contable de diferencia de cambio de activos es de Bs. 1.249.512 corresponde principalmente a los ajustes que se realizaron de las cuentas en ME por el tipo de cambio flexible que formalizo el gobierno.

(**) Al 30 de junio de 2026 la cuenta contable de diferencia de cambio de activos es de Bs. 311.105 corresponde a la pérdida por diferencia de cambio por compra de DPF en ME.

NOTA 28 - BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2026 y 2025, 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 29 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 30 de junio de 2026 y 2025, no existen restricciones para la distribución de dividendos a los accionistas.

NOTA 30 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, que pudieran resultar en pérdidas o pasivos para la Sociedad al 30 de junio de 2026 y 2025.

NOTA 31 – 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.)

NOTA 32 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

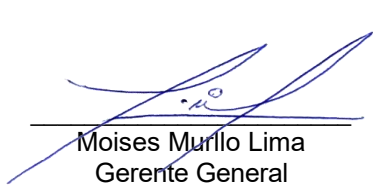
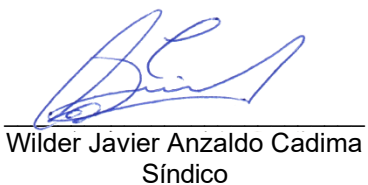
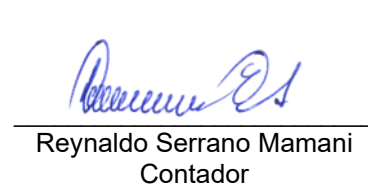
El detalle de las operaciones con sociedades relacionadas es el siguiente:

	2026		2025	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos y pasivos				
Improcem S.A. – Otros gastos administrativos por pagar	-	-	-	177,216
	-	-	-	177,216

	2026		2025	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ingresos y gastos				
Improcem S.A. – Asesor de emisiones	-	-	-	822,174
	-	-	-	822,174

NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2026, no se han producido hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros de la Sociedad.

 Moises Murillo Lima Gerente General	 Wilder Javier Anzaldo Cadima Síndico	 Reynaldo Serrano Mamani Contador
---	---	--