

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**  
**(CAPITAL + SAFI S.A.)**  
**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                                                           |             | <u>junio-26</u>           | <u>junio-25</u>           |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                           | <u>Nota</u> | <u>Bs</u>                 | <u>Bs</u>                 |
| <b>ACTIVO</b>                                                             |             |                           |                           |
| <b>Activo corriente</b>                                                   |             |                           |                           |
| Disponible                                                                | 5a)         | 21,505,056                | 8,018,105                 |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda | 5b)         | 295,503,603               | 261,934,920               |
| Inversiones en operaciones de reporto                                     | 5c)         | -                         | -                         |
| Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública                   | 5d)         | 193,258,779               | 246,102,195               |
| Documentos y cuentas pendientes de cobro                                  | 5e)         | -                         | -                         |
| Gastos pagados por anticipado                                             | 5f)         | 43,949                    | 43,690                    |
| Total Activo Corriente                                                    |             | <u>510,311,388</u>        | <u>516,098,909</u>        |
| <b>Activo no corriente</b>                                                |             |                           |                           |
| Inversiones permanentes                                                   | 5g)         | 114,437,879               | 103,217,086               |
| Total Activo No Corriente                                                 |             | <u>114,437,879</u>        | <u>103,217,086</u>        |
| <b>Total del activo</b>                                                   |             | <b><u>624,749,267</u></b> | <b><u>619,315,996</u></b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                    |             |                           |                           |
| <b>PASIVO</b>                                                             |             |                           |                           |
| <b>Pasivo corriente</b>                                                   |             |                           |                           |
| Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo                     | 5h)         | -                         | -                         |
| Documentos y cuentas por pagar a corto plazo                              | 5i)         | -                         | -                         |
| Total Pasivo Corriente                                                    |             | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  |
| <b>Total del pasivo</b>                                                   |             | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  |
| <b>FONDO NETO</b>                                                         |             |                           |                           |
| Aportes en cuotas de participacion                                        | 5j)         | 606,953,174               | 606,936,871               |
| Resultados acumulados                                                     | 5j)         | <u>17,796,092</u>         | <u>12,379,125</u>         |
| <b>Total del fondo neto</b>                                               |             | <b><u>624,749,266</u></b> | <b><u>619,315,995</u></b> |
| <b>Total del pasivo y fondo neto</b>                                      |             | <b><u>624,749,267</u></b> | <b><u>619,315,996</u></b> |

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
Juan Carlos Navarro Rossetti  
Representante Legal

  
Fernando Quinteros Arce  
Síndico

  
Javier Borda Román  
Contador General

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**  
**(CAPITAL + SAFI S.A.)**  
**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**ESTADO DE GANACIAS Y PERDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                                | <u>Nota</u> | <u>junio-26</u><br><u>Bs</u> | <u>junio-25</u><br><u>Bs</u> |
|------------------------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                |             |                              |                              |
| Ingresos operacionales                         |             | -                            | -                            |
| Gastos operacionales                           | 5k)         | (4,027,101)                  | (3,197,074)                  |
| <b>Margen operativo</b>                        |             | <b>(4,027,101)</b>           | <b>(3,197,074)</b>           |
| Ingresos financieros                           | 5l)         | 21,718,221                   | 15,608,541                   |
| Gastos financieros                             | 5l)         | (237,858)                    | (117,696)                    |
| <b>Margen financiero</b>                       |             | <b>21,480,363</b>            | <b>15,490,846</b>            |
| <b>Margen operativo financiero</b>             |             | <b>17,453,262</b>            | <b>12,293,772</b>            |
| Recuperación de incobrables                    |             | -                            | -                            |
| Cargos por incobrabilidad                      |             | -                            | -                            |
| <b>Margen de incobrabilidad</b>                |             | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     |
| <b>Resultado después de incobrables</b>        |             | <b>17,453,262</b>            | <b>12,293,772</b>            |
| Gastos de administración                       | 5m)         | (79,458)                     | (92,201)                     |
| <b>Resultado operacional</b>                   |             | <b>17,373,803</b>            | <b>12,201,571</b>            |
| Ingresos no operacionales                      | 5n)         | 25,602                       | 177,554                      |
| Gastos no operacionales                        | 5n)         | (101,405)                    | (1)                          |
| <b>Margen no operacional</b>                   |             | <b>(75,803)</b>              | <b>177,554</b>               |
| <b>Resultado antes de ajuste por inflación</b> |             | <b>17,298,001</b>            | <b>12,379,125</b>            |
| Abonos por ajustes por inflación               |             | 498,092                      | 0                            |
| Cargos por ajustes por inflación               |             | -                            | -                            |
| <b>Ajuste por inflación neto</b>               |             | <b>498,092</b>               | <b>0</b>                     |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>             |             | <b>17,796,092</b>            | <b>12,379,125</b>            |
| Impuesto sobre las utilidades                  |             | -                            | -                            |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>            |             | <b>17,796,092</b>            | <b>12,379,125</b>            |

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
Juan Carlos Navarro Rossetti  
Representante Legal

  
Fernando Quinteros Arce  
Síndico

  
Javier Borda Román  
Contador General

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**  
**(CAPITAL + SAFI S.A.)**  
**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

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

|                                          | <b><u>juno-26</u></b>            |
|------------------------------------------|----------------------------------|
|                                          | <b><u>Bs</u></b>                 |
| Saldos al 1° de enero de 2025            | <b>606,936,871</b>               |
| Rendimiento del ejercicio                | <u>12,379,125</u>                |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>     | <b><u>619,315,995</u></b>        |
| Rendimiento neto del ejercicio           | 14,162,279                       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b> | <b><u>633,478,275</u></b>        |
| Rendimiento neto del ejercicio           | 17,796,092                       |
| Distribución de dividendos - 2023        | (26,525,100)                     |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2026</b>     | <b><u><u>624,749,266</u></u></b> |

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Juan Carlos Navarro Rossetti  
Representante Legal

  
Fernando Quinteros Arce  
Síndico

  
Javier Borda Román  
Contador General

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**  
**ADMINISTRADO POR CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**  
**(CAPITAL + SAFI S.A.)**

**ESTADO DE OBTENCION DE VALOR DE CUOTA E INFORMACION FINANCIERA DEL TOTAL DE CUOTAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u><b>junio-26</b></u> | <u><b>junio-25</b></u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u><b>Bs</b></u>       | <u><b>Bs</b></u>       |
| <b>Estado de obtención del valor cuota al 30 de junio de 2026 y 2025:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                        |                        |
| Valor de la cartera (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>603,469,794</b>     | <b>611,290,798</b>     |
| Más: Saldos operaciones venta en reporto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                        |                        |
| Más: Devengado de títulos en reporto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                        |
| Más: Valor de cuentas de liquidez                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 21,505,056             | 8,018,105              |
| Más: Otros                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 43,949                 | 43,690                 |
| Menos: Premios devengados por pagar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -                      | -                      |
| Más o Menos: Marcaciones del periodo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -                      | -                      |
| <b>Total cartera bruta</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>625,018,799</b>     | <b>619,352,592</b>     |
| Menos: Comisiones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | (25,072)               | (18,416)               |
| Total cartera neta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 624,993,727            | 619,334,175            |
| Valor de la cuota                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 120,167.992            | 119,080                |
| Número de participantes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2                      | 2                      |
| Número de cuotas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 5,201                  | 5,201                  |
| <b>Estado de información financiera del total de cuotas del Fondo por los ejercicios terminados el 30 de junio de 2026 y 2025:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |                        |
| Número de cuotas al inicio del ejercicio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 5,201                  | 5,201                  |
| Más: Número de cuotas compradas entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0                      | 0                      |
| Menos: Número de cuotas rescatadas entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0                      | 0                      |
| <b>Número de cuotas al cierre del ejercicio</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>5,201</b>           | <b>5,201</b>           |
| Saldo al inicio del ejercicio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 607,146,248            | 607,150,471            |
| Más: El saldo total de compras de cuotas entre 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                        |                        |
| Mas: Rendimientos generados entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 8,068,295              | 5,141,898              |
| Menos: El saldo total de rescates de cuotas entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                        |                        |
| Menos: Gastos operativos entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | (50,568)               | (33,011)               |
| Mas o Menos: Marcaciones del ejercicio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 434,579                | 56,944                 |
| Mas o Menos: Otros gastos e ingresos (incluye ganancias netas de perdidas por venta de valores bursátiles, otros ingresos financieros netos de otros gastos financieros, ingresos no operacionales netos de gastos no operacionales, abonos netos de cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor y gastos de administracion) entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025(*): | 13,396,777             | 10,200,352             |
| <b>Saldo bruto al cierre del ejercicio</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>628,995,332</b>     | <b>622,516,655</b>     |
| Comisiones por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2026 y 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | (3,976,533)            | (3,164,063)            |
| <b>Saldo neto al cierre del ejercicio</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>625,018,799</b>     | <b>619,352,592</b>     |

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman, parte integrante de este estado.

  
Juan Carlos Navarro Rossetti  
Representante Legal

  
Fernando Quinteros Arce  
Síndico

  
Javier Borda Román  
Contador General

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**  
**(CAPITAL + SAFI S.A.)**  
**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

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

|                                                                           | <u><b>júnio-26</b></u> | <u><b>júnio-25</b></u> |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                           | <u><b>Bs</b></u>       | <u><b>Bs</b></u>       |
| <b>Flujo de fondos en actividades de operación :</b>                      |                        |                        |
| Resultado neto del ejercicio                                              | 17,796,092             | 12,379,125             |
| <b>Flujo neto por variacion de otros activos y pasivos:</b>               |                        |                        |
| Gastos pagados por anticipado - otros activos                             |                        |                        |
| Documentos y cuentas pendientes de cobro                                  | (259)                  | (33,440)               |
| <b>Flujo neto en actividades de operación</b>                             | <b>17,795,833</b>      | <b>12,345,685</b>      |
| <b>Flujo de fondos en actividades de intermediacion:</b>                  |                        |                        |
| <b>Incremento(dismiucion) en actividades de intermediacion:</b>           |                        |                        |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda | (33,568,683)           | 5,798,111              |
| Inversiones en operaciones de reporto                                     | -                      | -                      |
| Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública                   | 52,843,416             | (39,596,211)           |
| Inversiones permanentes                                                   | (11,220,793)           | 16,148,225             |
| <b>Flujo neto en actividades de inversión</b>                             | <b>8,053,940</b>       | <b>(17,649,875)</b>    |
| Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio                   | 13,486,951             | 5,898,976              |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio                                  | 8,018,105              | 2,119,128              |
| <b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>                           | <b>21,505,056</b>      | <b>8,018,105</b>       |

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
 Juan Carlos Navarro Rossetti  
 Representante Legal

  
 Fernando Quinteros Arce  
 Síndico

  
 Javier Borda Román  
 Contador General

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

**NOTA 1 - ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DEL FONDO**

La Sociedad Administradora fue constituida en fecha 4 de julio de 2007 mediante Escritura Pública N° 1545/2007, habiendo obtenido la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 329 de fecha 7 de abril de 2008. Se encuentra establecida en la ciudad de La Paz, cuenta con 29 funcionarios en la actualidad, su domicilio legal se encuentra ubicado en la Calle Fernando Guachalla N° 342, Edificio Víctor Piso 6 oficina N° 602, no contando en la actualidad con oficinas en el interior del país.

En fecha 5 de noviembre de 2018, la Sociedad Administradora comunicó el cambio de domicilio legal ubicado en la Torre Empresarial Titanium, calle 23 de Calacoto esquina Adrián Patiño N° 105, piso 6, oficinas 601 y 602

La Sociedad Administradora tiene por objeto prestar servicios de administración de fondos de inversión abiertos o cerrados, financieros y no financieros, nacionales o internacionales y/o cualquier otro que pueda ser constituido de acuerdo con el ordenamiento legal y regulatorio en vigencia. La Sociedad Administradora tiene una duración de noventa y nueve años, plazo que será prorrogado por resolución de la Junta General de Accionistas. Según Testimonio N° 557/2011 de fecha 15 de julio de 2011, se realiza la escritura pública de aumento de Capital Pagado y Autorizado de la Sociedad Administradora, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° JEA-001/2011 de fecha 17 de enero de 2011. Mediante Actas N° JEA-002/2020 y N° JEA-001/2021 de fechas 18 de diciembre de 2020 y 20 de abril de 2021, respectivamente, se incrementa el Capital Pagado y Autorizado de la Sociedad Administradora, quedando de la siguiente manera:

- a) Aumento del capital social autorizado de Bs2.358.000 a Bs9.597.400.
- b) Aumento del capital suscrito y pagado de Bs1.179.000 a Bs4.798.700, mediante nuevo aporte de los socios.
- c) Aumento del capital social autorizado de Bs9.597.400 a Bs40.081.400.

**Hechos Importantes**

Fondo de Inversión Cerrado Sembrar Productivo, constituido en fecha 3 de febrero de 2012 según testimonio N° 0101/2012, cuyo objetivo es realizar inversiones en instrumentos de oferta privada enfocándose principalmente en empresas de la industria manufacturera y que estén clasificadas como pequeña, mediana o gran empresa para obtener capital de operación y de inversión; y contribuir cada vez más para que las empresas estén listas para participar en el mercado de valores en un mediano plazo, mediante su inscripción en el Registro de Mercado de Valores (RMV).

Mediante circular ASFI/765/2023 de fecha 31 de marzo de 2023 modifican el reglamento para operaciones en reporto con el objeto de incorporar condiciones a ser contempladas en los contratos de reporto, establecer un límite para el precio de los valores objeto de reporto, así como ajustar el plazo máximo de la operación de reporto.

Mediante circular ASFI/802/2023 de fecha 8 de diciembre de 2023 modifican el Reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión y de los fondos de inversión, instruyendo que ambas podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en los mercados financieros internacionales hasta el 5% del total de su cartera.

Mediante circular ASFI/1272/2023 de fecha 8 de diciembre de 2023 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, estableciendo el plazo del 31 de enero de 2024 para su cumplimiento.

Mediante circular ASFI/830/2024 de fecha 24 de julio de 2024 se pone en vigencia la implementación del Programa de Educación Bursatil y modificaciones al reglamento para el envío de información periódica.

Mediante circular ASFI/847/2024 de fecha 10 de diciembre de 2024 se pone en vigencia la modificación al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, aumentando el plazo de adecuación para que los Fondos de Inversión Cerrados ajusten sus reglamentos internos en cuanto a los límites de participación y adecuación de excesos de participación.

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

Al 30 de junio de 2026, Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado cuenta con una calificación de riesgo de AA3, asignada por PCR Pacific Credit Rating, con cambio de perspectiva estable a negativa, debido al ajuste normativo de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) relacionado al nuevo máximo de inversiones y liquidez en el extranjero.

**NOTA 2 - ANTECEDENTES DEL FONDO DE INVERSION CERRADO**

Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado, es administrado por Capital + Gestoradora de Activos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CAPITAL + SAFI S.A.) según autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI N°303/2015 del 29 de abril de 2015.

Sembrar Productivo, fue constituido el 3 de febrero de 2012 según testimonio N° 0101/2012 otorgado por el órgano Judicial del Consejo de la Judicatura N° 7167908 del Estado Plurinacional de Bolivia, otorgado ante la Notaría de Fe Pública a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán del Distrito Judicial de La Paz.

En mérito al Acta de Directorio N° D-01/2012 fue constituido el Fondo de Inversión Cerrado denominado Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado con el objeto de preservar el capital del inversionista obteniendo una adecuada rentabilidad. El Fondo de Inversión Cerrado permite agregar valor al inversionista en el largo plazo, asumiendo ciertos riesgos y estrategias consistentes con dicho plazo.

El Fondo de Inversión Cerrado tendrá un plazo de actividades de cinco mil cuatrocientos (5.400) días calendario, computables desde el día siguiente hábil de la colocación de la primera cuota de participación. El patrimonio del Fondo de Inversión Cerrado está constituido por cinco mil doscientos un (5.201) cuotas de participación, sin ser redimibles por el Fondo de Inversión Cerrado, sino solo a través de mercados secundarios autorizados.

**NOTA 3 – BASES PARA LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son concordantes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo siguiente:

La Circular ASFI/451/2017 del 10 de marzo de 2017, aclara que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son responsables de preparar y enviar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros, así como el estado de obtención de valor de cuota e información financiera del total de cuotas del Fondo de Inversión, que no es requerido por las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

- De acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas para fondos de inversión, los aportes de los participantes son considerados como "Patrimonio Neto". De acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 32, estos aportes deben ser considerados como activo neto atribuible a los participantes. De acuerdo con el Reglamento Interno del Fondo de Inversión Cerrado, los participantes pueden redimir sus cuotas de participación al valor cuota de la fecha de redención.
- Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8° "Metodología de Valoración" de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). De acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, el valor de costo (adquisición o producción) constituye el criterio principal y básico de

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

valuación que condiciona la formulación de los estados financieros llamados “de situación”, cuando se deba elegir entre dos valores para un elemento de un activo, normalmente se debe optar por el más bajo.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la mencionada norma contable requiere que el Administrador del Fondo de Inversión 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.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros el Administrador del Fondo define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no solo la forma legal de las operaciones, sino también considerando sus sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

**3.1 Presentación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros al 30 de junio de 2026 y 2025, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas contables incluidas en el Manual Único de Cuentas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

**3.2 Criterio de valuación**

Los criterios de valuación más significativos aplicados por el Fondo de Inversión Cerrado, son los siguientes:

**a) Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares americanos) se convierten a bolivianos de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en las cuentas contables según corresponda.

A partir de junio de 2026, la Sociedad aplica para la valuación de saldos en moneda extranjera tipos de cambio determinados con base en las condiciones vigentes del mercado. La aplicación de este criterio generó efectos significativos en la valuación de determinadas inversiones mantenidas por la Sociedad.

Los activos y pasivos al 30 de junio 2026 y 2025, en moneda extranjera (dólares estadounidenses), fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs.9.73 y Bs6,86 por USD 1 respectivamente

**b) Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda**

Al 30 de junio de 2026 y 2025, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la “Metodología de Valoración” aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 del 9 de agosto de 2012 emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 20 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI 755/2012 estableció la modificación a la “Metodología de Valoración” para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con aplicación a partir del 18 de febrero de 2013.

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

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

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 solicitud de las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración, 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".

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.

Los valores emitidos por el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**c) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública**

Las operaciones en inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública corresponden a bonos y pagarés de oferta privada y se registran al valor del contrato más los correspondientes intereses devengados.

**d) Inversiones Permanentes**

Al 30 de junio de 2026 y 2025, las inversiones permanentes se componen de pagarés de emisión privada a largo plazo, y se encuentran valuados al precio de curva calculado en función a la tasa de adquisición, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento Interno del Fondo, que se encuentra aprobado por la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI) .

La previsión por pérdida en inversiones permanentes se determina con base a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo, en función al plazo de vida restante del instrumento y por cambios en la calificación del riesgo de la inversión.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 1, de la sección 7, Capítulo V, Título I del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Libro 5°, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, estas previsiones no se consideran en la fórmula para el cálculo del Valor de la Cuota.

**e) Patrimonio neto**

En febrero 25 de 2009 mediante Resolución Administrativa IS N° 087, se resuelve la suspensión del Ajuste por Inflación de Estados Financieros en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El patrimonio neto del Fondo Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado, está compuesto por los aportes en cuotas de participación de los inversionistas. Los Certificados Nominativos de Cuotas de Participación, representan la cantidad de cuotas de participación que un inversionista posee expresados en moneda nacional.

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

**f) Resultado neto del ejercicio**

El Resultado neto del ejercicio del Fondo de Inversión Cerrado se determina en función al registro de los ingresos menos los gastos, expresados a valores históricos.

**g) Ingresos y gastos financieros**

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

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valoración de la cartera de inversiones registrados por el método de devengado.

**h) Gastos operacionales**

Los gastos operacionales corresponden a las comisiones por administración de fondos, a los cargos por las comisiones por administración del Fondo y por operaciones bursátiles pagados a los intermediarios y otros cargos directamente relacionados con la actividad del Fondo de Inversión Cerrado, ambos registrados por el método de devengado.

**i) Gastos de administración**

Incluye los gastos por servicios de auditoría externa, calificación de riesgo y honorarios por servicios profesionales incurridos en el funcionamiento del Fondo de Inversión Cerrado y se registran por el método del devengado.

**j) Ingresos y gastos no operacionales**

Comprende los ingresos y gastos incurridos en la gestión, originados por conceptos distintos o complementarios a la actividad principal del Fondo de Inversión Cerrado, y distintos a los gastos operacionales y financieros y se registran por el método de devengado.

**NOTA 4 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Al 30 de junio de 2026 y 2025 no han existido cambios significativos en las políticas y prácticas contables.

**NOTA 5 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**a) Disponible**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                | Saldo al<br>30/6/2026<br>Bs | Saldo al<br>30/6/2025<br>Bs |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Cuenta Corriente Banco Nacional de Bolivia MN  | 11,362,938                  | 4,845,851                   |
| Cuenta Corriente Banco Mercantil Santa Cruz MN | 8281594.93                  | 110                         |

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                               |                   |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Cuenta Corriente Banco Bisa MN                | 184,187           | 1,993,900        |
| Cuenta Corriente Banco Nacional de Bolivia ME | 1,676,336         | 1,178,244        |
|                                               | <u>21,505,056</u> | <u>8,018,105</u> |

**b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                                        | <b>Saldo al<br/>30/6/2026<br/><u>Bs</u></b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025<br/><u>Bs</u></b> |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas (*) | 85,726,839                                  | 13,328,939                                  |
| Valores emitidos por Entidades Financieras nacionales (**)             | <u>209,776,764</u>                          | <u>248,605,981</u>                          |
|                                                                        | <u>295,503,603</u>                          | <u>261,934,920</u>                          |

(\*) El saldo está compuesto por letras de instituciones publicas

(\*\*) el saldo está compuesto por certificados de depósito a plazo fijo y bono de instituciones financieras.

**c) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                                         | <b>Saldo al<br/>30/6/2026<br/><u>Bs</u></b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025<br/><u>Bs</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica                 | 189,002,732                                 | 242,505,413                                 |
| Rendimientos devengados de inversiones sin oferta pública a corto plazo | 4,256,048                                   | 3,596,782                                   |
|                                                                         | <u>193,258,779</u>                          | <u>246,102,195</u>                          |

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

**d) Gastos pagados por anticipado**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                         | <b>Saldo al</b>  | <b>Saldo al</b>  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | <b>30/6/2026</b> | <b>30/6/2025</b> |
|                         | <b><u>Bs</u></b> | <b><u>Bs</u></b> |
| Otros pagos anticipados | 43,949           | 43,690           |
|                         | <u>43,949</u>    | <u>43,690</u>    |

**e) Inversiones permanentes**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                  | <b>Saldo al</b>    | <b>Saldo al</b>    |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                  | <b>30/6/2026</b>   | <b>30/6/2025</b>   |
|                                                  | <b><u>Bs</u></b>   | <b><u>Bs</u></b>   |
| Pagares de emisión privada a largo plazo         | 46,340,508         | 26,146,812         |
| Bonos de emisión privada a largo plazo           | 68,366,903         | 77,106,871         |
| Previsión menor valor en inversiones permanentes | (269,532)          | (36,597)           |
|                                                  | <u>114,437,879</u> | <u>103,217,086</u> |

**f) Aportes en cuotas de participación**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                    | <b>Saldo al</b>    | <b>Saldo al</b>    |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                    | <b>30/6/2026</b>   | <b>30/6/2025</b>   |
|                                    | <b><u>Bs</u></b>   | <b><u>Bs</u></b>   |
| Aportes en cuotas de participación | 606,953,175        | 606,936,871        |
| Rendimientos capitalizados         | 17,796,091         | 12,379,124         |
|                                    | <u>624,749,266</u> | <u>619,315,995</u> |

Al 30 de junio de 2026 y 2025, las cuotas del Fondo de Inversión están compuestas por 5.201 y su composición es la siguiente:

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

| <b>Participantes</b> | <b>Numero de<br/>cuotas en<br/>propiedad</b> |
|----------------------|----------------------------------------------|
| Gestora Publica      | 5200                                         |
| Capital + Safi S.A.  | 1                                            |
| <b>TOTAL</b>         | <b>5201</b>                                  |

**g) Ingresos y Gastos operacionales**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                              | <b>Saldo al<br/>30/6/2026</b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025</b> |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                              | <b><u>Bs</u></b>              | <b><u>Bs</u></b>              |
| <b>Gastos Operacionales</b>                  |                               |                               |
| Gastos por administración y custodia         | 3,976,533                     | 3,164,063                     |
| Gastos operativos de los Fondos de Inversión | 50,568                        | 33,011                        |
|                                              | <b>4,027,101</b>              | <b>3,197,074</b>              |

**h) Ingresos y gastos financieros**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                                            | <b>Saldo al<br/>30/6/2026</b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                                                            | <b><u>Bs</u></b>              | <b><u>Bs</u></b>              |
| <b>Ingresos Financieros</b>                                                |                               |                               |
| Ganancia por venta de valores bursátiles                                   | 0                             | 0                             |
| Rendimiento por inversiones bursátiles en valores representativos de deuda | 8,068,295                     | 5,141,898                     |
| Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles                   | 672,437                       | 174,639                       |
| Otros ingresos financieros (*)                                             | 12,977,488                    | 10,292,004                    |
|                                                                            | <b>21,718,221</b>             | <b>15,608,541</b>             |

**Gastos Financieros**

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                                              |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Perdidas por ventas de valores bursátiles                    | 0                 | 0                 |
| Perdidas por valoración de cartera de inversiones bursátiles | 237,858           | 117,696           |
|                                                              | <u>237,858</u>    | <u>117,696</u>    |
|                                                              | <u>21,480,363</u> | <u>15,490,845</u> |

(\*)

|                                      | <b>Saldo al<br/>30/6/2026</b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                      | <b><u>Bs</u></b>              | <b><u>Bs</u></b>              |
| Pagarés de emisión privada           | 2,029                         | 11,044                        |
| Rendimiento Pagares bursatiles       | 10,326,275                    | 7,823,019                     |
| Rendimiento Bonos de emision privada | 2,649,185                     | 2,457,941                     |
|                                      | <u>12,977,488</u>             | <u>10,292,004</u>             |

**i) Gastos de administración**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                | <b>Saldo al<br/>30/6/2026</b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                | <b><u>Bs</u></b>              | <b><u>Bs</u></b>              |
| Servicios contratados          | 78,776                        | 91,363                        |
| Otros gastos de Administración | 682                           | 838                           |
|                                | <u>79,458</u>                 | <u>92,201</u>                 |

**j) Ingresos y gastos no operacionales**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                | <b>Saldo al<br/>30/6/2026</b> | <b>Saldo al<br/>30/6/2025</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                                | <b><u>Bs</u></b>              | <b><u>Bs</u></b>              |
| <b>Ingresos no operacionales</b>               |                               |                               |
| Ingreso por inversiones sin oferta pública (*) | 24,946                        | 177,004                       |
| Ingresos extraordinarios                       | 67                            | 550                           |
| Ingresos de gestiones anteriores               | 589                           |                               |

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

|                                                |          |         |
|------------------------------------------------|----------|---------|
|                                                | 25,602   | 177,554 |
| <b>Gastos no operacionales</b>                 |          |         |
| Perdidas en inversiones sin oferta pública (*) | 101,405  | 1       |
|                                                | 101,405  | 1       |
|                                                | (75,803) | 177,553 |

(\*) Corresponde a la constitución y disminución de provisiones sobre la emisión de bonos de oferta privada según Reglamento Interno del Fondo de Inversión. De acuerdo con lo establecido en el Artículo 1, de la sección 7, Capítulo V, Título I del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Libro 5°, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, estas provisiones no se consideran en la fórmula para el cálculo del Valor de la Cuota.

(\*\*) Al 30 de junio de 2025 el saldo corresponde a intereses por impagos sobre títulos sin oferta pública.

**NOTA 6 - SITUACION TRIBUTARIA**

La Ley N° 2492 (Código Tributario) detalla en su artículo 23° a los distintos tipos de contribuyentes, exceptuando de ellos a los patrimonios autónomos emergentes de procesos de titularización y los fondos de inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y demás fideicomisos. En este contexto el Fondo de Inversión no es un contribuyente sujeto a impuestos.

Esta condición se encuentra reiterada con la Ley N° 3446 que define en su artículo 9° que están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras los créditos y débitos en cuentas de Patrimonios Autónomos, con excepción de los débitos efectivamente cobrados por el fideicomitente o beneficiario.

Referente a las ganancias de capital, el Artículo N° 117 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 del 31 de marzo de 1998, modificada mediante el Artículo N° 29 de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 del 3 de abril de 2000, establece que las ganancias de capital generadas por la compraventa de valores a través de los mecanismos establecidos por las Bolsas de Valores, los provenientes de procedimientos de valorización determinados por la ASFI, así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptadas, cuando se trate de Valores inscritos en el RMV, no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

Por consiguiente, toda operación de compraventa de Cuotas de Participación del Fondo de Inversión que se realice a través de las Bolsas de Valores estará exenta de dichos impuestos. Si el Participante vendiera su(s) Cuota(s) antes de su vencimiento y fuera de una Bolsa de Valores, deberá asesorarse sobre las obligaciones tributarias emergentes de dicha operación.

Asimismo, quedan exentos del pago del Impuesto a las Transacciones (IT) los beneficios provenientes de las inversiones en las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión de acuerdo con el Artículo N° 76, inciso e) de la Ley Tributaria N° 843. Cuando corresponda, la Sociedad Administradora procederá a retener los impuestos que sean determinados por decisiones futuras enmarcadas en la normativa boliviana.

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

**NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

La composición del grupo al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                 | Saldo al<br>30/6/2026<br><u>Bs</u> | Saldo al<br>30/6/2025<br><u>Bs</u> |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Disponibilidades                                | 1,676,336                          | 1,178,244                          |
| <b>Total Activo</b>                             | <b>1,676,336</b>                   | <b>1,178,244</b>                   |
| <b>Total Posición neta activa en Bolivianos</b> | <b>1,676,336</b>                   | <b>1,178,244</b>                   |
| <b>Total Posición neta activa en Dólares</b>    | <b>171,756</b>                     | <b>171,756</b>                     |

Al 30 de junio de 2026 y 2025, la posición neta activa en dólares al tipo de cambio Bs.9.73 y Bs6.86 por dólar respectivamente.

**NOTA 8 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 30 de junio de 2026 y 2025, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida.

**NOTA 9 - PARTICIPACION DE O EN OTRAS EMPRESAS**

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Fondo de Inversión Cerrado no cuenta con participación accionaria de o en otras empresas.

**NOTA 10 - RESTRICCION PARA LA DISTRIBUCION DE RENDIMIENTOS**

A partir del cuarto año, la Asamblea General de Participantes podrá decidir que el Fondo pague rendimientos al cierre de cada gestión. Este pago de rendimientos no tendrá efecto retroactivo y deberá aplicarse solamente para la gestión en la cual la Asamblea General de Participantes decidió dicho pago en adelante. Se aclara que en ningún caso se podrá distribuir por cuota un monto superior a la diferencia total positiva entre el valor cuota de inicio de gestión y el valor cuota al cierre de gestión.

**NOTA 11 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS**

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Fondo de Inversión Cerrado no mantiene operaciones con empresas relacionadas por ser de carácter independiente.

**NOTA 12 – OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES**

Al 30 de junio de 2026 y 2025 no se exponen otros hechos relevantes más que aquellos reflejados en las notas precedentes.

**CAPITAL + GESTIONADORA DE ACTIVOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION SOCIEDAD ANONIMA (CAPITAL + SAFI S.A.)**

**SEMBRAR PRODUCTIVO FONDO DE INVERSION CERRADO**

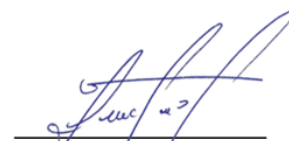
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

**NOTA 13 - CONTINGENCIAS**

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Fondo de Inversión Cerrado declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para el Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2024.

**NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Navarro Rossetti  
Representante Legal  
\_\_\_\_\_  
Fernando Quinteros Arce  
Síndico  
\_\_\_\_\_  
Javier Borda Román  
Contador General