



Memoria Anual

2025

►► Contenido

Carta del Presidente	3
Identificación de la Empresa	5
Entorno Económico	7
Apuntes del Mercado de Valores	8
Informe del Síndico	111
Estados Financieros	112

Carta del Presidente

La Paz, 24 de marzo de 2026

Señores Accionistas,

En mi calidad de Presidente del Directorio de Panamerican SAFI S.A., y en cumplimiento de las disposiciones legales, regulatorias y estatutarias aplicables, tengo el agrado de presentar a su consideración la Memoria Institucional correspondiente a la gestión 2025.

Durante la gestión, la Sociedad desarrolló sus actividades bajo criterios de prudencia, transparencia, responsabilidad fiduciaria y compromiso permanente con la excelencia en la administración de fondos de inversión. Este enfoque permitió resguardar adecuadamente los intereses de nuestros inversionistas y consolidar el posicionamiento institucional de la Sociedad en el mercado de valores boliviano.

La presente Memoria resume los principales hechos, resultados, avances y desafíos que caracterizaron la gestión 2025, así como las acciones impulsadas por la Administración y supervisadas por el Directorio para fortalecer una gestión eficiente, íntegra y alineada con los objetivos estratégicos de la entidad.

Asimismo, el documento expone el desempeño alcanzado en las distintas áreas de la organización, la evolución de nuestras operaciones, el entorno económico y financiero en el que desenvolvimos nuestras actividades y las decisiones adoptadas para preservar la solidez, sostenibilidad y proyección de Panamerican SAFI S.A.

La gestión 2025 estuvo marcada por resultados favorables tanto a nivel patrimonial como de rentabilidad. Al cierre del ejercicio, la Sociedad registró un patrimonio de USD 1,68 millones y una utilidad neta de USD 171 mil, reflejando un manejo eficiente de los recursos propios y de los activos bajo administración. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanzó 10,18%, indicador que evidencia la capacidad de la Sociedad para generar valor de manera sostenida.

Agradezco la confianza depositada en nuestra institución y reitero el compromiso del Directorio de continuar trabajando con responsabilidad, visión de largo plazo y estricto apego a las

mejores prácticas de gobierno corporativo, en beneficio de la Sociedad, sus accionistas y todos sus grupos de interés.

Sin otro particular, saludo a ustedes con mi consideración más distinguida.

Muy atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Trigoso', with a stylized flourish at the end.

Pablo Trigoso
Presidente Ejecutivo

Identificación de la Empresa

►► Accionistas

Al 31 de diciembre de 2025, la composición accionaria de la empresa es la siguiente:

Panamerican Investments S.A.	68,44%
Panamerican Securities S.A.	26,12%
Pablo Trigoso Venario	3,86%
Carola Blanco Morales	1.58%

►► Registros de la Sociedad Administradora

La sociedad está registrada como sociedad administradora de fondos de inversión en el Registro del Mercado de Valores, dependiente de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (Ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros), desde el 13 de octubre de 2011.

►► Domicilio Legal

Las oficinas de la sociedad están ubicadas en:

Calacoto, Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Torre Ketal, piso 3º of. 318.
La Paz - Bolivia.

Teléfono: (591-2) 2772495

Fax: (591-2) 2779290

Web: www.panamericansafi.com

►► Directorio

Pablo Trigoso Venario	Presidente
Carola Blanco Morales	Vicepresidente
Julio Quintanilla Quiroga	Secretario
Rene Nogales Rodriguez	Vocal
Marco Antonio de la Rocha	Vocal
Veronica Martinez Caballero	Sindico

►► Funcionarios

Pablo Roberto Trigoso Venario	Presidente Ejecutivo
Marcelo Peñaranda Wolfhard	Gerente General
Paola Vanessa Paz Guzmán	Administradora de Fondos de Inversión
Teofila Silvia Villan Sebastian	Contadora
Jeannette Patricia Villacorta Canaviri	Auditora Interna
Claudia Veronica Torrico De La Fuente	Responsable Gestión Integral de Riesgos y Funcionario Responsable ante la UIF
Daniel Tola Pereira	Oficial de Inversiones
Luis Enrique Pelaez Guzman	Oficial de Inversiones
Gabriela Rocio Suárez Ríos	Oficial de Seguridad de la Información
Telma Sofia Rojas Conde	Auxiliar de Oficina
Luis Angel Barrios Aldazosa	Responsable Gestión Integral de Riesgos y Funcionario Responsable ante la UIF

Entorno económico

La gestión 2025 estuvo marcada por un claro deterioro del entorno macroeconómico boliviano. La información oficial más reciente del INE muestra que, entre enero y septiembre de 2025, el PIB acumuló una caída de 1,63%, aunque el tercer trimestre apenas registró una variación interanual positiva de 0,03%. En la misma línea, CEPALSTAT ubica el crecimiento anual de 2025 en torno a 0,5%, lo que sugiere un año de virtual estancamiento. Este débil desempeño respondió, principalmente, a la escasez de divisas y combustibles, la menor producción de hidrocarburos, los bloqueos y una mayor tensión social y política.

Desde el punto de vista sectorial, la mayor presión sobre la actividad provino de los rubros extractivos y del comercio. El INE reportó que, a septiembre de 2025, la actividad extractiva cayó 10,12%, afectada por la contracción de la extracción de petróleo crudo y gas natural (-15,95%) y de la minería (-7,11%); además, el comercio retrocedió 2,62%. En contraste, algunos sectores mostraron resiliencia, como agricultura, silvicultura, ganadería y pesca, con crecimiento de 3,70%, y alojamiento y servicios de comida, con 2,92%. En términos analíticos, esto sugiere que la economía no enfrentó solo una menor demanda, sino también restricciones severas de oferta, logística e insumos.

La inflación fue el fenómeno macroeconómico más visible de 2025. Según el INE, la variación acumulada del IPC a diciembre alcanzó 20,40%, muy por encima de los registros recientes, mientras que solo en diciembre la inflación mensual fue 0,59%, impulsada sobre todo por transporte, gasolina y alimentos consumidos fuera del hogar. CEPAL ya advertía a mediados de 2025 que la inflación interanual había subido a 15,01% en abril, alimentada por efectos de segunda vuelta, especulación y expectativas menos ancladas; además, señaló que la inflación importada llegó a explicar alrededor del 40% del alza de precios. A ello se sumó el fuerte deterioro cambiario en el mercado paralelo: CEPAL reportó una depreciación superior al 50%, y en episodios de bloqueo la cotización llegó a Bs 20,3 por dólar.

El frente externo y fiscal siguió siendo el principal foco de vulnerabilidad. El FMI señaló que el déficit fiscal superó 10% del PIB en 2023-2024 y que la deuda pública alcanzó 95% del PIB, en un contexto de menores ingresos por hidrocarburos, restricciones de financiamiento externo y mayor dependencia del financiamiento del Banco Central. Aunque el BCB informó que las RIN cerraron 2025 en USD 3.713,2 millones, 87,9% por encima del cierre de 2024, la composición de esas reservas muestra fragilidad: 84,4% estaba concentrado en oro y las reservas monetarias internacionales sumaban solo USD 500,9 millones. En otras palabras, hubo una mejora en el valor contable de las reservas, pero no una normalización plena de la liquidez externa. El propio FMI advirtió que, bajo políticas sin cambios, la combinación de desequilibrios fiscales, agotamiento de reservas utilizables y presión cambiaria elevaba el riesgo de una crisis fiscal y de balanza de pagos.

Apuntes del Mercado de Valores

Operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante la gestión 2025 el monto total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores llegó a un total de US\$ 6.055,92 millones, lo que refleja una ligera contracción del 0.76% respecto de lo negociado en la gestión anterior. Por otro, se observó un mayor dinamismo en ciertos segmentos específicos, las transacciones realizadas con DPF, que sumaron US\$ 3.745,23 millones. Si bien los valores de renta fija siguen siendo los más negociados en Bolsa, se debe mencionar que las operaciones con acciones tuvieron un incremento respecto a la gestión anterior del 25.53% y las cuotas de participación de fondos de inversión cerrados llegaron a los US\$ 64,224 millones, con un incremento del 69.48% respecto a lo transado en el 2024.

Fondos de Inversión

En el caso de los fondos de inversión, a diciembre de 2025 las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión administraban una cartera consolidada de aproximadamente USD 3.895,14 millones, con un total de 117.716 participantes, lo que representó un incremento de 7,96% en cartera administrada y de 6,15% en número de participantes respecto de la gestión precedente. Estos resultados reflejan la consolidación de los fondos de inversión como un componente cada vez más relevante dentro del mercado de valores nacional.

Por otra parte, las emisiones de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados alcanzan la cifra de USD 2.601,73 millones.

Durante la gestión 2025, el segmento de fondos de inversión cerrados del mercado de valores boliviano no solo registró nuevas aprobaciones, sino también cambios relevantes en fondos ya existentes. En ese marco, se evidenciaron ajustes estructurales relevantes en fondos existentes, los cuales reflejan una estrategia de adaptación del mercado a las condiciones macroeconómicas y regulatorias, así como procesos de reorganización en la administración de algunos vehículos de inversión.

En el segmento de fondos de inversión cerrados, la gestión 2025 estuvo caracterizada no solo por nuevas aprobaciones, sino también por ajustes estructurales en fondos ya existentes. En este contexto, uno de los hechos más relevantes fue la modificación de la estructura monetaria del GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado, que pasó de estar denominado en dólares estadounidenses a expresarse en Unidades de Fomento de la Vivienda (UFV), bajo la clave de pizarra GFC-U1U-16. Este cambio constituyó una

adecuación relevante dentro del mercado, orientada a preservar el poder adquisitivo del capital invertido en un entorno de mayores presiones inflacionarias.

Asimismo, durante la misma gestión se concretaron cambios voluntarios en la administración de dos fondos de inversión cerrados: Diverso Import Export Fondo de Inversión Cerrado e Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado. En ambos casos, Panamerican SAFI S.A. asumió la administración de estos vehículos, fortaleciendo así su presencia y posicionamiento dentro del segmento de fondos cerrados del mercado boliviano. Este hecho constituye un hito relevante para la Sociedad, al ampliar su alcance operativo y consolidar su participación en la industria.

El fondo aprobado para la gestión 2025 fue AGROFIN Fondo de Inversión Cerrado (AGROFIN FIC), es un fondo administrado por FIPADE SAFI S.A., inscrito en el Registro del Mercado de Valores con la clave de pizarra GRO-N1U-25. Fue emitido el 10 de enero de 2025, con un patrimonio objetivo de Bs 700 millones, dividido en 7.000 cuotas de participación de Bs 100.000 cada una.

En conjunto, estos eventos evidencian que la dinámica del mercado en 2025 estuvo caracterizada más por reestructuraciones estratégicas y continuidad operativa, que por la expansión en número de fondos.

Lo anterior confirma una etapa de consolidación y ajuste cualitativo del mercado de fondos de inversión cerrados, orientada a mejorar la protección del capital, el gobierno corporativo y la eficiencia en la administración, bajo el marco regulatorio vigente.

Al finalizar el año, el mercado de valores cuenta con 16 sociedades administradoras de fondos de inversión que a su vez manejan un total de 78 fondos, tanto abiertos como cerrados, en moneda nacional y extranjera.

Son 27 los fondos de inversión cerrados, que mantienen USD 2.601,73 millones en cuotas de participación, es decir 7,49% más respecto a la gestión pasada.

Respecto de los fondos abiertos, 30 son en moneda nacional, 19 en moneda extranjera y 2 en UFV. Por su parte, los fondos cerrados están compuestos por 24 en moneda nacional, uno en UFV y 2 en moneda extranjera.

Fondos de Inversion	Al 31 de Diciembre de 2025				Al 31 de Diciembre de 2024			
	Cal. de Riesgo	Moneda	Part.	Cartera en USD.	Cal. de Riesgo	Moneda	Part.	Cartera en USD.
Bisa SAFI S.A.								
A Medida FIA CP	AA2	BOB	1482	23,239,718.82	AA2	BOB	1348	20,601,473.27
Elite FIA CP	AA1	BOB	35	19,034,011.07	AA1	BOB	39	25,124,476.85
Proyeccion FIA LP	AA3	BOB	116	2,868,020.44	AA3	BOB	125	3,146,441.46
Capital FIA	AA2	USD	1773	25,555,793.29	AA2	USD	2044	28,220,907.36
Premier FIA	AA1	USD	1604	24,601,400.56	AA1	USD	1858	26,234,382.28
Ultra FIA MP	AA3	BOB	3587	68,092,333.74	AA3	BOB	3341	60,639,599.56
MICROFIC II	AA2	BOB	2	46,089,314.98	AA2	BOB	2	44,000,100.36
BNB SAFI S.A.								
Efectivo FIA	AA1	USD	3748	40,288,416.29	AA1	USD	3740	39,353,624.86
En Accion FIA MP	AA3	BOB	1241	21,815,306.94	A1	BOB	1150	25,615,203.81
Futuro Aseguido FIA LP	AA3	BOB	3995	25,764,721.22	AA3	BOB	3293	22,887,357.55
Global FIC	AA2	UFV	2	122,205,978.08	AA1	USD	2	119,311,916.83
Opcion FIA MP	AA3	BOB	3297	53,376,817.95	AA3	BOB	3431	57,208,291.58
Oportuno FIA CP	AA1	BOB	4156	39,222,145.61	AA2	BOB	3764	36,250,255.72
Portafolio FIA	AA2	USD	10776	97,504,482.34	AA2	USD	10899	101,298,805.56
Valor UFV FIA MP	A1	UFV	96	4,548,426.18				
Capital + SAFI S.A.								
Sembrar Alimentario FIC	AA3	BOB	2	92,114,160.73	AA3	BOB	2	88,127,066.63
Sembrar Micro Capital FIC	AA3	BOB	4	108,865,234.46	AA3	BOB	2	104,235,215.39
Sembrar FIC	AA3	BOB	2	91,041,725.02	AA3	BOB	2	87,231,846.00
Sembrar Exportador FIC	AA3	BOB	2	269,937,012.21	AA2	BOB	4	258,851,779.68
Credifondo SAFI S.A.								
Credifondo Renta Inmediata FIA CP	AA1	BOB	65	17,128,304.87	AA1	BOB	31	14,999,544.07
Credifondo Liquidez Bs. FIA MP	AA2	BOB	1588	42,157,767.54	AA2	BOB	1580	32,245,425.05
Credifondo Liquidez USD FIA MP	AAA	USD	2342	20,092,102.52	AAA	USD	2563	22,771,741.45
Credifondo + rendimiento FIA MP	AA2	BOB	664	38,487,797.76	AA2	BOB	417	32,502,780.80
Credifondo Renta Fija FIA MP	AAA	USD	2850	29,188,216.24	AAA	USD	2932	31,144,176.57
Credifondo Garantiza FIC Serie A	AA2	USD	5	36,602,131.83	AA2	BOB	5	34,512,104.49
Credifondo Garantiza FIC Serie B	AA3	USD	2	30,550,852.26	AA3	BOB	2	27,639,422.75
Credifondo Promotor FIC	A2	USD	4	74,505,256.73	A3	BOB	4	71,245,091.53
Crecimiento Bs FIA LP	AA2	BOB	305	17,133,635.54	AA2	BOB	343	19,885,957.43
Crecimiento USD FIA LP	AA1	USD	893	8,909,087.97	AA1	USD	947	9,345,179.99
Fortaleza SAFI S.A.								
Acelerador de Empresas FIC	AA3	BOB	2	85,043,898.69	AA3	BOB	2	81,058,989.87
Fortaleza Interes + FIA CP	AA1	BOB	1706	24,031,305.03	AA1	BOB	1579	24,945,365.43
Fortaleza Inversion Internacional FIA CP	AA1	BOB	2347	5,207,527.79	AAA	USD	2385	37,816,861.81
Fortaleza Liquidez FIA	AA1	BOB	1510	907,894.55	AA1	USD	1542	6,721,586.64
Fortaleza Porvenir FIA	AA1	BOB	1603	719,873.61	AA1	USD	1648	8,850,385.95
Fortaleza Produce Ganancia	AA1	BOB	166	798,810.40	AA1	USD	166	5,595,661.21
Fortaleza Potencia Bolivianos FIA LP	AA2	BOB	1985	341,070.52	AA2	BOB	2097	10,744,816.25
Fortaleza PyME II FIC	AA3	BOB	3	60,195,885.30	AA3	BOB	3	56,705,845.41
Fortaleza UFV Rendimiento Total FIA MP	AA1	UFV	8838	98,393,912.99	AA1	UFV	5703	32,723,773.04
Inversor FIC	AA3	BOB	2	102,725,372.69	A2	BOB	2	95,655,812.89
Fortaleza Disponible FIA CP	AA1	BOB	2068	19,364,588.43	AA1	BOB	2034	23,365,977.44
Fortaleza Planifica FIA CP	AA2	BOB	1524	10,450,359.90	AA2	BOB	1585	11,131,219.52
MiPYME FIC	AA3	BOB	2	100,615,032.19	A1	BOB	2	94,594,148.52
FRM FIA MP	AA1	BOB	943	774,548.54	AA1	USD	973	5,567,280.08
Avanza FIA CP	AA1	BOB	546	9,380,154.40				
Fortaleza Multiplica FIA MP	AA1	BOB	2	341,070.52				
Marca Verde SAFI S.A.								
CAP FIC	AA3	BOB	2	102,440,203.13	AA3	BOB	2	97,743,592.20
K-12	A1	USD	3	100,418,277.97	AA3	USD	3	94,432,185.87
Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.								
Crece Bolivianos Fondo Mutuo CP	AA2	BOB	11915	58,067,049.53	AA2	BOB	11815	68,519,374.02
Dinamico Fondo Mutuo	AA1	BOB	4149	35,154,868.22	AA1	BOB	2740	33,276,404.23
Horizonte FIA	AA2	USD	2904	36,977,059.28	AA1	USD	2958	36,155,776.33
Mercantil Fondo Mutuo	AA2	USD	4602	20,825,475.45	AA2	USD	4657	25,373,338.49
Proximo FIA	AA1	USD	9658	42,237,043.97	AA1	USD	9780	47,729,209.00
Superior Fondo Mutuo LP	AA2	BOB	3980	17,229,300.41	AA2	BOB	4112	21,082,222.56
Equilibrio Fondo Mutuo MP	AA2	USD	174	906,600.81	AA2	USD	179	6,385,454.72
MSC Productivo FIC	AA2	BOB	3	31,193,243.18	AA2	BOB	3	29,780,923.24
+ Beneficio Fondo Mutuo MP	AA2	BOB	1328	18,612,465.96	AA3	BOB	1060	11,506,316.33
Previsor Fondo Mutuo MP	AA2	BOB	673	995,539.40	AA3	BOB	610	1,127,659.23
MSC Expansi3n FIC	AA2	BOB	4	115,695,662.31	AA2	BOB	4	110,199,795.18
Platinum Fondo Mutuo MP	AA3	BOB	128	5,030,394.72				
Panamerican SAFI S.A.								
FIBRA FIC	A2	BOB	3	73,007,351.74	A2	BOB	3	74,511,214.22
IE FIC Serie A	A3	BOB	3	3,311,459.14	A2	BOB	3	3,291,349.06
IE FIC Serie B	A2	BOB	3	33,962,240.60	A3	BOB	3	33,765,867.62
DIV FIC	A2	USD	4	43,951,667.69	A2	USD	4	42,171,275.46
Unión SAFI S.A.								
Fondo de Inversion Mutuo Union MP	AA3	USD	1822	17,395,901.58	AA3	USD	1845	19,595,935.98
Activo Union FIA LP	AA3	BOB	773	18,079,165.48	AA3	BOB	813	18,104,524.44
Dinero Union CP	A1	BOB	2829	16,088,075.35	A1	BOB	2871	19,698,199.92
Trabajo Union Bs. FIA CP	AA1	BOB	379	37,304,607.79	AA2	BOB	239	22,690,128.59
Global Union FIA LP	AA3	USD	514	11,322,544.41	AA3	USD	518	12,228,650.63
Xtravalor Union FIA MP	AA3	BOB	1059	6,297,101.16	AA3	BOB	1088	5,768,143.88
Renta Activa Emergente FIC	AA3	BOB	1	77,105,937.17	A2	BOB	1	76,563,926.52
Renta Activa Agroindustrial FIC	A2	BOB	2	140,574,094.60	A2	BOB	2	140,774,613.55
Renta Activa Puente FIC	A1	BOB	4	260,441,346.14	A3	BOB	4	264,835,439.52
FIPADE SAFI S.A.								
Interfin FIC	AA2	BOB	2	154,976,092.02	AA3	BOB	2	148,762,815.74
Agrofin FIC	AA3	BOB	3	62,581,252.69				
Gana SAFI S.A.								
Ganarendimiento FIA	AA2	BOB	2532	73,147,275.94	AA3	BOB	1565	53,473,958.13
Ganainversiones FIA	AAA	USD	353	5,405,566.49	AA1	USD	372	7,019,406.68
Ganacobertura FIC Serie A	AA2	BOB	3	1,765,501.28	AA2	BOB	3	1,647,200.46
Ganacobertura FIC Serie B	AA2	BOB	2	10,259,951.54	AA2	BOB	2	9,796,803.92
Gananticipo FIC	AA3	BOB	3	32,236,007.23	AA3	BOB	3	30,557,436.84
Alianza SAFI S.A.								
Alianza Segura FIA LP	AA3	BOB	10	4,610,503.74				
Crecimiento FIC	AA2	BOB	4	102,313,730.33	AA2	BOB	4	98,385,717.70

Informe del Síndico

La Paz, 24 de marzo de 2026

Señores:

Accionistas

Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

Con el objeto de dar cumplimiento con lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, en mi calidad de Síndico designado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2025, presento ante la Junta Ordinaria de Accionistas mi informe correspondiente al ejercicio entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2025.

He examinado los Estados Financieros y sus correspondientes notas, el Dictamen de Auditoría Externa de RUIZMIER PELAEZ SRL., así como la Memoria Anual presentada por el Presidente del Directorio, los cuales me permito someter a su consideración:

Estados Financieros e Informe de Auditoría Externa.

He revisado el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus respectivas Notas por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025. Los referidos Estados Financieros muestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

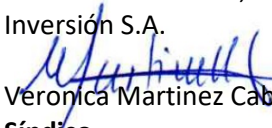
El informe de los Auditores Externos presenta un Dictamen limpio mencionando que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Memoria Anual.

La Memoria Anual presentada por el Directorio muestra razonablemente en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de la Sociedad.

Finalmente informo que he asistido a reuniones de Directorio, con voz y sin voto, que se han realizado durante la gestión 2025 y he verificado la constitución de fianzas de los Directores para el ejercicio de sus funciones.

Por todo lo expuesto anteriormente, me permito recomendar a los señores accionistas, aprobar los Estados Financieros, así como la Memoria Anual de Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.


Verónica Martínez Caballero
Síndico

Estados Financieros

PANAMERICAN SAFI S.A.


Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

**PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSIÓN S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2025 conjuntamente con el
dictamen del auditor independiente

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

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

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales son preparados para permitir a la Sociedad, cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda

Ver notas 2.3 b), 4 b) de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda, constituyen una de las principales operaciones y activos de la Sociedad, estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la “Metodología de Valoración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título. Debido al riesgo inherente de estas cuentas, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en el cual se concentró nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría entre otros incluyeron los siguientes: ▪ Entendimiento de procesos y controles: Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda, así como las políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad. ▪ Entendimiento normativo: Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la ASFI. ▪ Evaluación y pruebas de controles: Evaluamos el diseño y la implementación de los controles internos relevantes del proceso de valuación de las inversiones. ▪ Pruebas de cumplimiento: Para una muestra de operaciones de compra y venta de títulos, inspeccionamos el soporte documentario, y el cumplimiento de las condiciones de operación pactadas. ▪ Pruebas de cumplimiento: Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ▪ Análisis de cálculos: Para una muestra de títulos que conforman el portafolio de inversiones, probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable, así como el recálculo de los rendimientos devengados, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas. ▪ Participación de especialistas en Tecnologías de la Información (TI): Con la asistencia de nuestros especialistas en TI, en cumplimiento con el Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información emitido por la ASFI, evaluamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y probamos las bases de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, aspectos esenciales para garantizar la integridad y exactitud del proceso de inversiones.

	■ Pruebas sustantivas: Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas. ■ Confirmaciones externas: Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos donde no recibimos respuestas. ■ Supervisión del Comité de Inversiones: Leímos las actas del Comité de Inversiones, para corroborar el seguimiento efectuado por la Sociedad, respecto al cumplimiento de las políticas y procedimientos para la gestión del portafolio de inversiones. ■ Evaluación de revelaciones: Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, reflejen adecuadamente la naturaleza de los juicios y estimaciones involucradas, y estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	--

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

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

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

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

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

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

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

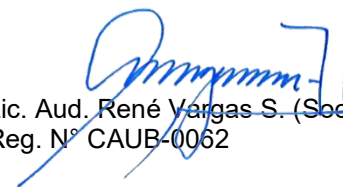
- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

Ruizmier Pelaez S.R.L.

A blue ink signature of René Vargas S. is written over the printed name and registration number.

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

La Paz, 26 de marzo de 2026

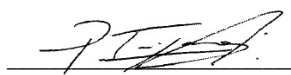
PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

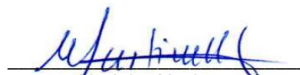
BALANCE GENERAL

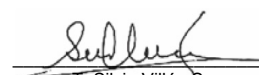
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	3,229,357	961,957
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	6,645,617	7,735,533
Inversiones a corto palzo en valores sin oferta pública	4c)	-	175,560
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4d)	138,311	115,474
Impuestos por recuperar	4e)	296,730	537,064
Gastos pagados por anticipado	4f)	355,314	242,739
Activo de uso restringido	4g)	1,843	2,193
Total del activo corriente		10,667,172	9,770,520
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4h)	965,661	1,199,442
Activo fijo (neto)	4i)	309,570	247,643
Activo intangible	4j)	90,475	19,327
Otros activos	4k)	2,709,258	-
Total del activo no corriente		4,074,964	1,466,412
Total del activo		14,742,136	11,236,932
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4l)	2,640,300	183,683
Impuestos por pagar	4m)	299,853	1,308,953
Provisiones	4n)	226,696	150,268
Total del pasivo corriente		3,166,849	1,642,904
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	4n)	52,901	53,075
Total del pasivo no corriente		52,901	53,075
Total del pasivo		3,219,750	1,695,979
PATRIMONIO			
Capital pagado	5a)	7,591,900	7,591,900
Aportes no capitalizados	5b)	2,000,000	-
Reserva legal	5c)	714,122	651,366
Resultados acumulados		1,216,364	1,297,687
Total del patrimonio		11,522,386	9,540,953
Total del pasivo y patrimonio		14,742,136	11,236,932
Cuentas de orden	4o)	1,561,531,268	978,762,229
Cuentas de registro	4p)	13,330,182	8,105,182

Las notas 1 al 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Pablo Trigoso
Presidente Ejecutivo


Verónica Martínez
Síndico

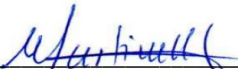

I. Silvia Villán S.
Contadora
CCB 5280
CCLP 2555

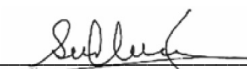
PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	4q)	6,104,733	7,568,533
Gastos operacionales	4q)	(478,270)	(120,841)
Margen operativo		5,626,463	7,447,692
Ingresos financieros	4r)	459,818	401,791
Gastos financieros	4r)	(329,608)	(51,337)
Margen financiero		130,210	350,454
Margen operativo y financiero		5,756,673	7,798,146
Gastos de administración	4s)	(5,706,959)	(5,390,208)
Resultado operacional		49,714	2,407,938
Ingresos no operacionales	4t)	1,437,788	252,853
Gastos no operacionales	4t)	(483,202)	(556,153)
Margen no operacional		954,586	(303,300)
Resultado antes de ajuste por inflación		1,004,300	2,104,638
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4u)	287,901	55,253
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	4u)	(71,501)	(4,022)
Ajuste por inflación neto		216,400	51,231
Utilidad antes de impuestos		1,220,700	2,155,869
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(47,338)	(900,752)
Resultado neto del ejercicio		1,173,362	1,255,117

Las notas 1 al 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Pablo Trigoso
Presidente Ejecutivo


Verónica Martínez
Síndico


T. Silvia Villán S.
Contadora
CCB 5280
CCLP 2555

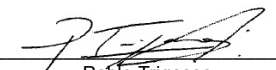
PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

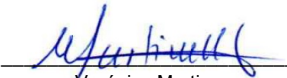
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

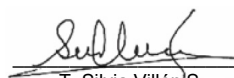
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Capital pagado Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2023	9,236,700		620,310	662,928	10,519,938
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de marzo de 2024.	-		31,056	(31,056)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de marzo de 2024.	-		-	(589,302)	(589,302)
Reducción de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de febrero de 2024 y otra posterior de fecha 25 de abril de 2024 que subsano observaciones ASFI, fue autorizada por la ASFI según Resol. Administrativa 671/2024 de fecha 9 de julio de 2024	(1,644,800)				(1,644,800)
	-		-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-		-	1,255,117	1,255,117
Saldo al 31 de diciembre de 2024	7,591,900		651,366	1,297,687	9,540,953
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de marzo de 2025.	-		62,756	(62,756)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de marzo de 2025.	-		-	(1,191,929)	(1,191,929)
Aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de agosto de 2025, pendiente de autorización por la ASFI .	-	2,000,000	-	-	2,000,000
Resultado neto del ejercicio	-		-	1,173,362	1,173,362
Saldo al 31 de diciembre de 2025	7,591,900	2,000,000	714,122	1,216,364	11,522,386

Las notas 1 al 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Pablo Trigoso
Presidente Ejecutivo


Verónica Martínez
Síndico


T. Silvia Villán S.
Contadora
CCB 5280

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

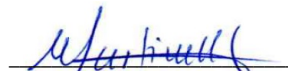
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

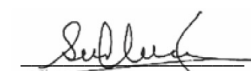
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 y 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Flujo de fondos por actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	1,173,362	1,255,117
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciaciones y amortizaciones	82,016	36,405
Provisión para beneficios sociales	426,986	343,858
Fondos originados en el resultado neto del ejercicio	1,682,364	1,635,380
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos		
Activos de uso restringido, documentos y cuentas pendientes de cobro	(22,487)	565,672
Impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado y partidas pendientes de imputación	127,759	(133,481)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones	1,096,785	125,994
Flujo neto por actividades de operación	2,884,421	2,193,565
Flujo de fondos por actividades de financiamiento		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Distribución de dividendos en acciones	(1,191,929)	(589,302)
Reducción de capital	-	(1,644,800)
Aporte pendiente de capitalización	2,000,000	-
Flujo neto por actividades de financiamiento	808,071	(2,234,102)
Flujo de fondos por actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1,089,916	(3,421,535)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	175,560	511,603
Inversiones permanentes	233,781	1,049,705
Activo fijo y activo intangible	(215,091)	-
Otros activos	(2,709,258)	(244,697)
Flujo neto por actividades de inversión	(1,425,092)	(2,104,924)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	2,267,400	(2,145,461)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	961,957	3,107,418
Disponibilidades al cierre del ejercicio	3,229,357	961,957

Las notas 1 al 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Pablo Trigoso
Presidente Ejecutivo


Verónica Martínez
Síndico


T. Silvia Villán S.
Contadora
CCB 5280
CCLP 2555

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., fue constituida como Sociedad Anónima mediante Escritura Pública N° 4524/2010 del 20 de octubre de 2010. Posteriormente, el 21 de marzo de 2011 se efectuaron los aportes de capital y se preparó el balance de apertura, inscrita en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC) bajo el número de la Matrícula N° 178100023 del 11 de abril de 2011.

La Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución de Directorio N° 721/2011 del 13 de octubre de 2011, resolvió la autorización e inscripción como Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en el Registro del Mercado de Valores con el Registro N° ASFI/DSV-SAF-SPA-001/2011.

Conforme a la Escritura Pública N° 4524/2010 del 20 de octubre de 2010, el capital autorizado alcanza a Bs2.788.000.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas del 28 de agosto de 2013, la Sociedad aprobó el aumento de capital autorizado de Bs2.788.000 a Bs10.000.000, asimismo, resolvió el aumento de capital pagado de Bs2.020.000 a Bs5.680.000.

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2015, se resolvió incrementar el capital suscrito y pagado a Bs6.360.000, dividido en 63.600 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una.

La Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución de Directorio N° 660/2016 del 10 de agosto de 2016, autorizó el incremento de acuerdo con el párrafo anterior.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 2 de febrero de 2018 se aprobaron: el incremento de capital autorizado hasta Bs15.000.000, la capitalización de cuentas patrimoniales, emisión de nuevas acciones, aporte adicional con relación a la participación accionaria y el aumento de capital suscrito y pagado hasta la suma de Bs9.236.700, y las modificaciones del Art.5 de los Estatutos y la cláusula 4ta. de la Escritura de Constitución de la Sociedad.

La Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI N° 450/2018 de fecha 27 de marzo de 2018, resuelve autorizar lo descrito en el párrafo precedente.

El 16 de febrero de 2024 fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas la reducción de capital en Bs1.644.800, y la modificación a la cláusula cuarta de la Escritura de Constitución de la Sociedad relacionada al capital autorizado, suscrito y pagado, determinaciones que fueron autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa N° 671/2024 de 9 de julio de 2024.

El 27 de septiembre de 2024 los accionistas de la Sociedad transfirieron 41.853 acciones en favor de Panamerican Investments S.A. como parte de una operación de compra-venta de acciones, evento que ha generado modificaciones en la composición accionaria, así como la emisión de nuevos títulos, que fueron registrados en el Libro de Accionistas, dichas modificaciones fueron comunicadas a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como Hecho Relevante.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de agosto de 2025 se aprobaron: la propuesta del accionista Panamerican Investments S.A. de realizar un aporte adicional de capital a la Sociedad, un incremento de capital suscrito y pagado hasta Bs2.000.000, la capitalización de cuentas patrimoniales, emisión de nuevas acciones, el aumento de capital suscrito y pagado hasta la suma de Bs9.591.900, y las modificaciones del Art.5 de los Estatutos y la cláusula 4ta. de la Escritura de Constitución de la Sociedad. La Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), al 31 de diciembre de 2025, no emitió la resolución de autorización para este incremento de capital.

Fondos de Inversión:

El 27 de noviembre de 2025, Panamerican SAFI S.A. suscribió el “Contrato de Transferencia de Fondos de Inversión” con CAPCEM SAFI S.A., mediante el cual se transfirió la administración de los Fondos de Inversión Cerrados Inclusión Empresarial (IE-FIC) y Diverso Import – Export (DIV-FIC), anteriormente administrados por esta última. Conforme a la Cláusula Sexta del contrato, la contraprestación total asciende a Bs2.500.000, a ser cancelada mediante transferencia bancaria el 13 de enero de 2026, luego de 30 días hábiles posteriores a la fecha de transferencia efectiva, en el marco del proceso de perfeccionamiento documental con terceros.

Dicha contraprestación corresponde a la adquisición de un derecho identificable vinculado a la administración de Fondos de Inversión Cerrados autorizados por ASFI, otorgando a Panamerican SAFI S.A. el derecho a percibir comisiones y ejercer la gestión operativa y fiduciaria de los fondos transferidos. Asimismo, de conformidad a la Cláusula Décima Segunda, el precio de la cesión incluye la transferencia de los derechos de autor del fondo AGRO Fondo de Inversión Cerrado (AGRO-FIC) a favor de Panamerican SAFI S.A., quien es responsable de la aprobación ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de la propuesta para creación de un nuevo fondo de inversión cerrado, con idénticas características a las del fondo AGRO FIC.

En ese sentido, a partir del 1° de diciembre de 2025, se hizo efectiva la transferencia de la administración, iniciándose los procesos operativos y administrativos, así como la entrega progresiva de archivos y documentación.

Asimismo, mediante las Resoluciones ASFI N° 1222/2025 y N° 1221/2025, 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 los fondos Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) y Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) respectivamente, en lo referente al cambio de administrador de Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. a Panamerican SAFI S.A.

Finalmente, la Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, ya sean abiertos, cerrados, financieros, no financieros o internacionales, así como la prestación de servicios conexos y otras actividades complementarias, previa autorización expresa de la ASFI, en el marco de la Ley del Mercado de Valores y normativa aplicable.

Al 31 de diciembre de 2025, Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. administraba tres Fondos de Inversión. El fondo FIBRA FIC fue administrado por la Sociedad desde el inicio de sus operaciones, mientras que los fondos Diverso FIC e Inclusión FIC pasaron a su administración a partir del 1 de diciembre de 2025, como resultado del proceso de transferencia de administración previamente formalizado. A Continuación se describen las principales características de estos fondos de inversión:

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. El 18 de mayo de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI/323/2016, autorizó la inscripción en el Registro del Mercado de Valores del Fondo “**FIBRA Fondo de Inversión Cerrado**”.

FIBRA Fondo de Inversión Cerrado, tiene como objeto principal invertir sus recursos en valores emitidos por sociedades relacionadas a bienes raíces, procurando un impacto social positivo y la generación de una adecuada rentabilidad en condiciones razonables de riesgo.

El Fondo invertirá en valores emitidos por sociedades o empresas que posean como activos proyectos de vivienda y bienes inmuebles que son parte de estos, bienes inmuebles que no son parte de proyectos de vivienda, y urbanizaciones de terrenos. El fondo también invertirá sus recursos en un mecanismo de cobertura y manejo de tesorería.

La cobertura en Dólares Americanos de FIBRA Fondo de Inversión Cerrado, está cumpliendo su objetivo y permite al Fondo hacer frente a la escasez de Dólares Americanos, sin problema.

2. **Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC)** fue autorizado mediante Resolución ASFI 1214/2016 del 22 de diciembre de 2016, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-INC-004/2016.

Conforme lo previsto en el Artículo 2, Sección 1, Capítulo V del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I del Libro 5º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, el Contrato de Custodia de Valores, el Prospecto, el Reglamento Interno y en general toda la información presentada en el marco del proceso de autorización e inscripción se encuentra consignada en el Registro del Mercado de Valores.

Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado conforme a lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

Proporcionar a los inversionistas, una alternativa de inversión de largo plazo, en condiciones de mercado, con una adecuada relación de rentabilidad y riesgo, preservando los intereses e integridad del patrimonio del fondo.

Promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado de Inversión, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales. Deberá entenderse como Organizaciones Económicas Privadas a aquellas que se originan a partir de la iniciativa privada reconocidas por la Constitución Política del Estado como componente del Modelo Económico Plural Boliviano, debiendo contribuir al desarrollo económico, social y fortalecer la independencia económica del país.

Impulsar la inclusión de pequeños inversionistas que participen de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC).

3. **Diverso Import - Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC)** que fue creado según Escritura Pública de Constitución mediante Testimonio N° 578/2017 del 5 de julio de 2017, modificada en los siguientes testimonios: Testimonio N° 835/2017 del 13 de septiembre de 2017, Testimonio N° 1193/2017 del 8 de diciembre de 2017 y Testimonio N° 1212/2017 del 21 de diciembre de 2017. Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC) fue

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

autorizado mediante Resolución ASFI 1145/2018 del 16 de agosto de 2018, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-DIV-002/2018.

Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado conforme a lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

Otorgar a los inversionistas un rendimiento atractivo en el largo plazo, mediante una diversidad de inversiones en moneda extranjera dentro del mercado nacional e internacional con un adecuado manejo del riesgo y preservando el patrimonio de los participantes.

Dentro esta diversidad de inversiones se busca beneficiar a las micro, pequeña y grandes empresas, principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, así como a Instituciones Financieras de Desarrollo, canalizando recursos en moneda extranjera que les permita ejecutar sus planes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes 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), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes 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

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento con la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece suspender a partir del 1º de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

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

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presentan de forma comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera y saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), se convierten y ajustan a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio 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”.

Los activos y pasivos en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor se ajustan de acuerdo con la variación del Índice de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de mantenimiento de valor resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en la cuenta “Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor” y/o “Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor”.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en moneda extranjera son convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambos ejercicios. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs 3,04561 y Bs 2,57833 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes 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), según lo siguiente:

i) Valores de renta fija

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 valoración 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 las bolsas de valores autorizadas 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 Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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”.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Las inversiones en valores sin oferta pública son valuados y contabilizados a su valor de adquisición.

Los rendimientos generados por estos valores son devengados periódicamente durante el plazo establecido en el contrato de adquisición del título valor.

d) **Inversiones permanentes**

Estas inversiones son consideradas permanentes, debido a que la intención de la gerencia de la Sociedad es mantener las mismas a largo plazo, es decir, por un período superior a 360 días.

En este grupo se registran aquellas inversiones que corresponden a valores de renta fija emitidos por el Estado o por instituciones públicas, que son valuadas 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 de Valores, conforme lo previsto en la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En este grupo también se registran inversiones bursátiles a largo plazo, en valores representativos de derecho patrimonial, estas inversiones corresponden a cuotas de participación del Fondo Fibra FIC, valuadas al valor de la cuota de participación del Fondo de Inversión al cierre. Así también se registran las acciones de Papel Principal S.A. y bonos vencidos no pagados de American Iris Paper Company S.A., valores que nos fueron transferidos al cierre y liquidación definitiva de Pyme Progreso FIC el 9 de noviembre de 2023. Producto de estas transferencias de títulos valores y al tener que asumir representación y continuar con los trámites de estos procesos judiciales de recuperación, se mantiene la previsión para pérdidas en inversiones en aplicación del principio de prudencia e instrucciones de la gerencia.

Este rubro también incluye acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., inversión que se encuentra valuada y registrada a su costo de adquisición.

e) **Documentos y cuentas pendientes de cobro**

Este grupo registra los derechos derivados de operaciones a favor de la Sociedad que se hallan pendientes de cobro y que se valúan a su valor nominal al cierre.

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

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

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

f) Gastos pagados por anticipado

Este grupo incluye los pagos anticipados por servicios contratados, suscripciones y mantenimiento de cuenta con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), y otros que no se derivan de la principal actividad de la Sociedad. También se registra el anticipo por uso de licencia de software de Data Source S.A. para el Proyecto en curso del Fondo de Inversión Abierto.

g) Activos de uso restringido

La Sociedad no cuenta con activos de uso restringido, excepto las garantías de alquiler por uso de parqueo.

h) Activo fijo, neto

Este grupo incluye los bienes tangibles para uso en las actividades de la Sociedad, que tienen una vida útil mayor a un año, que no están destinados a la venta; el activo fijo está valuado a su costo de adquisición (Ver nota 2.1), 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 superan el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

i) Activo intangible

Este grupo a la fecha registra los importes por adquisición de Licencias de uso de software y su amortización acumulada, el gasto mensual de esta amortización se calcula por un tiempo de 4 años, según establecido por el MUC para el mercado de valores. También en este grupo se incluyen los aportes entregados a la Asociación Boliviana de Agentes de Valores (ABAV) al momento de la afiliación de la Sociedad en esa entidad, que son valuados al costo de adquisición.

j) Otros activos

Este grupo incluye las cuentas de bienes diversos y obras de arte que no requieren amortización; valor de Derechos de Administración de Fondos de Inversión, que se amortiza mensualmente durante 4 años según lo indica la ASFI en su MUC; valor de mejoras e instalaciones en oficina en comodato que se amortiza mensualmente durante 5 años, periodo de duración del contrato de comodato y gastos de organización que están amortizados al 100%.

k) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

Este grupo incluye las cuentas de documentos por pagar por compra de bienes y servicios. Estos pasivos se registran a sus valores de liquidación, es decir, al valor de los importes de efectivo o sus equivalentes que se espera puedan cancelar estas obligaciones, en el curso normal de dichas operaciones.

l) Provisión para indemnización del personal

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

más de 90 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.

m) Patrimonio neto

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

n) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de ganancias por rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda y por valoración de cartera de inversiones bursátiles y son contabilizados por el método de devengado.

o) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por ventas de valores bursátiles y por valoración de cartera de inversiones y son contabilizados por el método de devengado.

p) Ingresos operacionales

Estos ingresos incluyen la comisión fija, y comisión por éxito (en el caso que corresponda) por la administración de los Fondos de Inversión, los que son registrados por el método de devengado.

q) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a operaciones bursátiles que son contabilizados por el método de devengado.

r) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden principalmente a remuneraciones al personal, gastos realizados por asesorías contratadas, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de cargos diferidos y otros gastos administrativos, contabilizados por el método de devengado.

s) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley Nº 843 (Texto Ordenado en 2005), y los Decretos Supremos Nº 24051 y Nº 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, este podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres años siguientes desde su generación, siendo que las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización por inflación.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

t) Alícuota adicional del impuesto sobre las utilidades de las empresas

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha realizado la provisión del Impuesto sobre las Utilidades por un importe de Bs47,338, y al 31 de diciembre de 2024 realizó una provisión del Impuesto sobre la Utilidades y la Alícuota Adicional por un importe de Bs900.752.

u) Cuentas de orden

Corresponde al registro de los saldos deudores y acreedores, que presentan los estados financieros de los fondos de inversión cerrados administrados por la Sociedad, a valores netos de cierre de cada ejercicio.

Asimismo, se registran los títulos recibidos de terceros en calidad de custodia, que son resguardados en una caja fuerte de una Entidad Financiera.

v) Cuentas de registro

Son cuentas destinadas al control interno de documentos, la Sociedad ha registrado las pólizas de cumplimiento de obligaciones que fue constituida a favor de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI), para buen funcionamiento y ejecución de las operaciones de la Sociedad. Asimismo, se registran los saldos de documentos y cuentas pendientes de cobro que fueron castigados en gestiones pasadas.

w) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 de 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 actualizados por inflación a partir del 1º de enero de 2009.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio al 2024.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros están compuestos de la siguiente forma:

a) Disponibilidades

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuenta corriente Banco BISA S.A. MN	1.079	4.363
Cuenta corriente Banco Nacional de Bolivia S.A. MN	521.856	340.578
Cuenta corriente Banco de Credito S.A MN	256	100.326
Cuenta corriente UBS Financial Services ME	1.685.251	512.618
Disponibilidades en cuentas BCB para pagos LIP	1	1.339
Cuenta de Inversión en Panamerican Securities S.A. - Liquidez	1.020.914	2.733
	<u>3.229.357</u>	<u>961.957</u>

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bonos del Tesoro Bolivianos	1.429.869	561.594
Bonos TGN UFV	2.858.566	1.926.084
Letras del Tesoro emitidas en el Extranjero	2.357.182	5.247.855
	<u>6.645.617</u>	<u>7.735.533</u>

c) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Acciones ordinarias (*)	-	175.560
	<u>-</u>	<u>175.560</u>

(*) El saldo se encuentra compuesto por el valor a costo de adquisición de 418 Acciones de Entel S.A., reclasificada a la cuenta Inversiones Permanentes.

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar Fibra FIC	-	99
Comisiones y servicios por cobrar DIV FIC	12.169	-
Comisiones y servicios por cobrar IE FIC	6.392	-
Cuentas pendientes de cobro al personal	112.000	-
Otras cuentas pendientes de cobro varias	7.750	115.375
	<u>138.311</u>	<u>115.474</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e) Impuestos por recuperar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Crédito fiscal - IVA	87.252	79.685
Pago del IUE 2024 a cuenta del IT	162.140	457.379
Pago del IUE 2025 a cuenta del IT	47.338	-
	<u>296.730</u>	<u>537.064</u>

f) Gastos pagados por anticipado

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Alquileres pagados por anticipado	770	-
Compra de bienes y servicios	247.042	135.493
Suscripciones	13.108	13.108
Derecho de uso de licencias software	69.600	69.600
EDV apertura y mantenimiento de cuenta matriz	4.189	3.933
Mantenimiento cuotas de participación BBV	20.605	20.605
	<u>355.314</u>	<u>242.739</u>

g) Activo de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
<u>Activo corriente</u>		
Disponibles de uso restringido garantía por alquiler	1.843	2.193
	<u>1.843</u>	<u>2.193</u>

h) Inversiones permanentes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Fondo Fibra FIC- Cuotas de participación	362.433	369.899
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	323.231	323.231
Acciones Papel Principal S.A.	506.312	506.312
Acciones Entel S.A.	175.560	-
Otras inversiones sin oferta pública	754.403	780.403
Dividendos por cobrar sobre inversiones sin oferta pública permanentes (**)	13.515	-
Provisión por pérdidas en inversiones permanentes (*)	(1.169.793)	(780.403)
	<u>965.661</u>	<u>1.199.442</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(*) La constitución de esta previsión se inició en abril de 2023, luego de un análisis de la Presidencia Ejecutiva, respecto a la recuperabilidad de las inversiones en Papel Principal S.A. y American Iris Paper Co. S.A., recibidas en pago durante el proceso de liquidación y disolución de Pyme Progreso FIC, Fondo del cual fue participante Panamerican SAFI S.A.

(**) Los dividendos por cobrar corresponden a Acciones de Entel S.A.

i) Activo fijo (neto)

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025			2024
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	95.137	(3.070)	92.067	
Equipos e instalaciones	13.019	(3.476)	9.543	99
Equipos de computación	100.000	(51.965)	48.035	42.989
Vehículos	223.151	(63.226)	159.925	204.555
Totales	431.307	(121.737)	309.570	247.643

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025 y 2024, alcanzan a Bs69.030 y Bs36.455, respectivamente.

j) Activo intangible

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025			2024
	Valores originales	Amortización acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Data Source licencia uso software	72.662	(1.514)	71.148	-
Aportes y afiliación ABAV	19.327	-	19.327	19.327
Totales	19.327	-	90.475	19.327

Corresponde a la licencia de uso de software corresponde al uso del sistema Zafiro para los nuevos fondos.

El cargo a resultados por amortización del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 alcanza a Bs1.514. Al 31 de diciembre de 2024 no se registraron importes por amortización de intangibles cargados a resultados del ejercicio.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k) Otros activos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Obras de arte	48.000	-
Valor costo de derechos de administración de fondos de inversión	2.500.000	-
Valor costo gastos de organización	237.299	237.299
Amortización acumulada gastos de organización	(237.299)	(237.299)
Valor costo mejoras e instalaciones en inmuebles en comodato	172.730	-
Amortización Acum.mejoras e Instalac.en inmuebles en comodato	(11.472)	-
	<u>2.709.258</u>	<u>-</u>

l) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Remuneraciones y honorarios por pagar	23.672	-
Prestaciones sociales por pagar	55.043	36.490
Otras cuentas por pagar	61.585	147.193
Otras cuentas por pagar - CAPCEM Derecho Adm.de fondos (*)	2.500.000	-
	<u>2.640.300</u>	<u>183.683</u>

(*) Corresponde al derecho de Administración de los fondos de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) y Diverso Import - Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC).

m) Impuestos por pagar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Retención de Impuestos por pagar	9.534	5.191
Impuesto por pagar con cargo a la entidad (*)	<u>290.319</u>	<u>1.303.762</u>
	<u>299.853</u>	<u>1.308.953</u>

(*) El importe al 31 de diciembre de 2025 corresponden principalmente al Debido Fiscal IVA e Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) y a la Alícuota Adicional. El importe al 31 de diciembre de 2024 corresponden principalmente al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) y a la Alícuota Adicional.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

n) Provisiones

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
<u>Pasivo corriente</u>		
Provisiones de obligaciones laborales	207.772	113.476
Provisiones por servicios de auditoría	3.197	29.065
Otras provisiones	<u>15.727</u>	<u>7.727</u>
	226.696	150.268
<u>Pasivo no corriente</u>		
Provisión Indemnizaciones Personal	<u>52.901</u>	<u>53.075</u>
	<u>279.597</u>	<u>203.343</u>

o) Cuentas de orden

Cuentas de orden deudoras y acreedoras – Patrimonios autónomos en administración

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se describe a continuación:

FIBRA Fondo de Inversión Cerrado:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Activo del Fondo		
Disponibilidades	1.107.900	1.991.205
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	351.125.602	322.002.681
Inversiones en operaciones de reporto	6.088.530	8.669.383
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	21.861.396
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.088.530	22.794.737
Inversiones permanentes	<u>149.832.417</u>	<u>155.024.809</u>
Total del activo del Fondo	<u>514.242.979</u>	<u>532.344.211</u>
Gastos del Fondo		
Gastos operacionales	6.990.601	12.566.914
Gastos financieros	10.551.810	8.524.048
Cargos por incobrabilidad	36.016.390	32.325.120
Gastos no operacionales	3.032.439	6.410
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	<u>327</u>	<u>9.411</u>
Total de gastos del Fondo	<u>56.591.567</u>	<u>53.431.903</u>
Total activos y gastos - Fondo FIBRA FIC	570.834.546	585.776.114
Custodia de valores representativos de deuda	242.027.462	246.262.715

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	<u>121.732.600</u>	<u>146.723.400</u>
Total cuentas de orden deudoras FIBRA FIC	<u>934.594.608</u>	<u>978.762.229</u>
Pasivo del Fondo		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	6.088.530	8.666.471
Documentos y cuentas por pagar	21.367	17.440
Provisiones	<u>1.914</u>	<u>5.062.249</u>
Total del pasivo del Fondo	<u>6.111.811</u>	<u>13.746.160</u>
Patrimonio		
Aportes en cuotas de los participantes	<u>504.721.055</u>	<u>510.308.073</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>510.832.866</u>	<u>524.054.233</u>
Ingresos del Fondo		
Ingresos financieros	18.422.622	37.633.800
Recuperación de incobrables	32.000	-
Ingresos no operacionales	11.828.485	21.159.383
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	<u>29.718.573</u>	<u>2.928.698</u>
Total ingresos del Fondo	<u>60.001.680</u>	<u>61.721.881</u>
Total pasivo patrimonio e ingresos del Fondo FIBRA	<u>570.834.546</u>	<u>585.776.114</u>
Custodia de valores representativos de deuda	242.027.462	246.262.715
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	<u>121.732.600</u>	<u>146.723.400</u>
Total cuentas de orden deudoras FIBRA FIC	<u>934.594.608</u>	<u>978.762.229</u>
Total cuentas de orden Fondos de Inversión	<u>934.594.608</u>	<u>978.762.229</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Activos del Fondo		
Disponibilidades	9.400.376	8.241.167
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	172.874.610	148.115.705
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	67.692.948	2.657.967
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.425.622	11.266.725
Inversiones Permanentes	-	85.946.688
Otros activos	7.037.786	1.717.794
Total activos del Fondo	259.431.342	257.946.046
Gastos del Fondo		
Gastos operacionales	5.069.416	3.735.464
Gastos financieros	581.296	194.979
Cargos por incobrabilidad	33.963.919	33.589.792
Gastos no operacionales	715.401	4.368.786
Diferencia de cambio	49	7
Total gastos del Fondo	40.330.081	41.889.028
Total activos y gastos - Fondo IE FIC	299.761.423	299.835.074
Custodia de valores representativos de deuda	-	-
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Total cuentas de orden deudoras IE FIC	299.761.423	299.835.074
Pasivos del Fondo		
	-	-
Total pasivo del Fondo	-	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	254.344.970	244.688.957
Total pasivo y patrimonio	254.344.970	244.688.957
Ingresos del Fondo		
Ingresos financieros	13.111.427	13.647.881
Recuperación de incobrables	30.087.927	21.540.044
Ingresos no operacionales	1.666.742	19.938.163
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	550.357	29
Total ingresos del fondo	45.416.453	55.126.117
Total pasivo patrimonio e ingresos del Fondo IE FIC	299.761.423	299.815.074
Custodia de valores representativos de deuda	-	-
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Total cuentas de orden acreedoras IE FIC	299.761.423	299.815.074
Total cuentas de orden Fondos de Inversión	299.761.423	299.815.074

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Activos del Fondo		
Disponibilidades	8.548.180	13.908.495
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	143.415.978	140.155.014
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	31.694.586	36.352.100
Inversiones permanentes	114.753.239	98.890.871
Otros activos	3.108.617	-
Total activos del Fondo	301.520.600	289.306.480
Gastos del Fondo		
Gastos operacionales	5.137.254	4.421.008
Gastos financieros	37.505	34.505
Cargos por incobrabilidad	18.165.590	27.877.268
Gastos no operacionales	2.314.285	175.860
Diferencia de cambio	3	6
Total gastos del Fondo	25.654.637	32.508.647
Total activos y gastos - Fondo FIBRA FIC	327.175.237	321.815.127
Custodia de valores representativos de deuda	-	-
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Total cuentas de orden deudoras DIV FIC	327.175.237	321.815.127
Pasivos del Fondo		
Total pasivo del Fondo	-	-
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	289.306.480	284.727.218
Total pasivo y patrimonio	289.306.480	284.727.218
Ingresos del Fondo		
Ingresos financieros	16.440.477	13.375.725
Recuperación de incobrables	19.278.568	21.913.543
Ingresos no operacionales	2.149.664	1.798.541
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor	48	100
Total ingresos del fondo	37.868.757	37.087.909
Total pasivo patrimonio e ingresos del Fondo DIV FIC	327.175.237	321.815.127
Custodia de valores representativos de deuda	-	-
Custodia de valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Total cuentas de orden acreedoras	327.175.237	321.815.127
Total cuentas de orden Fondos de Inversión	327.175.237	321.815.127
Total Fondos de inversión administrados - patrimonios Autonomos	1.561.531.268	978.762.229

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

p) Cuentas de registro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Con oferta pública		
Custodia valores representativos de deuda	2.736.000	1.711.000
Sin oferta pública		
Custodia valores representativos de derecho patrimonial	1.989.716	1.989.716
Castigos por documentos y cuentas pendientes de cobro	404.462	404.462
Otros registros	8.200.004	4.000.004
	<u>13.330.182</u>	<u>8.105.182</u>

q) Ingresos y gastos operacionales

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	6.104.733	7.568.533
Gastos operacionales		
Gastos operacionales	(478.270)	(120.841)
	<u>5.626.463</u>	<u>7.447.692</u>

r) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	206	2.062
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	288.700	325.024
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	9.898	-
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	118.714	29.770
Otros ingresos financieros	42.300	44.935
	<u>459.818</u>	<u>401.791</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por venta de valores bursátiles	(172.835)	(1)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(106.965)	(42.681)
Otros cargos financieros	(49.808)	(8.655)
	<u>(329.608)</u>	<u>(51.337)</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

s) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	(2.595.953)	(2.382.299)
Servicios de comercialización	(4.350)	-
Depreciación y desvalorización de activo	(69.030)	(36.455)
Amortización de cargos diferidos	(12.986)	-
Servicios contratados	(2.250.501)	(2.261.227)
Seguros	(83.872)	(57.494)
Mantenimiento y reparaciones	(3.115)	(200)
Comunicaciones y traslados	(84.261)	(81.689)
Impuestos	(268.170)	(272.417)
Otros gastos de administración	(334.721)	(298.427)
	<u>(5.706.959)</u>	<u>(5.390.208)</u>

t) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje (*)	1.322.982	237.830
Ingresos extraordinarios	79.246	546
Ingresos de gestiones anteriores	35.560	14.477
	<u>1.437.788</u>	<u>252.853</u>
Gastos no operacionales		
Constitución Previsión por pérdidas en inversiones sin oferta pública	(415.390)	(501.665)
Gastos extraordinarios	(35.186)	(52.821)
Gastos de gestiones anteriores	(32.626)	(1.667)
	<u>(483.202)</u>	<u>(556.153)</u>
Margen no operacional	<u>954.586</u>	<u>(303.300)</u>

(*) Corresponde principalmente a liquidaciones en USD y operaciones de compra y venta de Bonos y depósitos a plazo fijo.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

u) Abonos por diferencias de cambio y mantenimiento de valor

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste		
Diferencia de cambio de activos	1	1
Mantenimiento de activos (*)	287.900	55.252
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste		
Diferencia de cambio de activos	(71.501)	(3.726)
Mantenimiento de activos (*)	-	(296)
	<u>216.400</u>	<u>51.231</u>

(*) Registra los mantenimientos de inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y de operaciones en reporto en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV).

NOTA 5 – PATRIMONIO

a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs15.000.000 dividido en 150.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

El 16 de febrero de 2024 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reducción de capital en Bs1.644.800, y la modificación a la cláusula cuarta de la Escritura de Constitución de la Sociedad relacionada al capital autorizado, suscrito y pagado, determinaciones que fueron autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa N° 671/2024 de 9 de julio de 2024.

El 27 de septiembre de 2024 los accionistas de la Sociedad transfirieron 41.853 acciones en favor de Panamerican Investments S.A. como parte de una operación de compra-venta de acciones, evento que ha generado modificaciones en la composición accionaria, así como la emisión de nuevos títulos, que fueron registrados en el Libro de Accionistas, dichas modificaciones fueron comunicadas a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como Hecho Relevante.

El 12 de agosto de 2025 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el incremento de capital en Bs2.000.000, equivalente a la suscripción de 20.000 acciones ordinarias por parte del accionista Panamerican Investments S.A. y la modificación de la cláusula cuarta de la Escritura de Constitución de la Sociedad relacionada al capital autorizado, suscrito y pagado. Al 31 de diciembre de 2025 estas determinaciones están pendientes de aprobación por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), por tanto, permanecen en la cuenta de Aportes no Capitalizados.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por lo descrito, el capital pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 alcanza a Bs7.591.900 y corresponden a 75.919 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una.

A continuación, se expone la composición accionaria al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Accionista	Aporte	2025	2025
		Número Acciones	Porcentaje Participación
	Bs		%
Panamerican Investments S.A.	6.564.900	65.649	68,44
Panamerican Securities S.A.	2.505.200	25.052	26,12
Pablo Trigoso Venario	369.900	3.699	3,86
Carola Blanco Morales	151.900	1.519	1,58
Totales	9.591.900	95.919	100,00

Accionista	Aporte	2024	2024
		Número Acciones	Porcentaje Participación
	Bs		%
Panamerican Securities S.A.	2.505.200	25.052	33,00
Pablo Trigoso Venario	369.900	3.699	4,87
Panamerican Investments S.A.	4.564.900	45.649	60,13
Carola Blanco Morales	151.900	1.519	2,00
Totales	7.591.900	75.919	100,00

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es de Bs151,77 y Bs125,67, respectivamente.

b) Aportes no capitalizados

Al 31 de diciembre de 2025, existen aportes de los accionistas por Bs2.000.000,00 pendientes de capitalización.

c) Reservas

De acuerdo con las normas vigentes y/o los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta el 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2025 y 2024 alcanza a Bs714.122 y Bs651.366, respectivamente.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 6 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Dólares Estadounidenses

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD738.097 y Bs840.117, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2025 Equivalente en Bs	2024 Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponible	2.706.165	515.351
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	2.357.182	5.247.855
Total activo	5.063.347	5.763.206
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	-
Total pasivo	-	-
Posición neta activa	5.063.347	5.763.206
Posición neta activa en USD	738.097	840.117

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de USD1 por Bs6,86. La Sociedad mantiene activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses que, en términos netos, presentan un calce monetario adecuado.

Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) que representan una posición neta activa de UFV 938.585 y UFV 747.028, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2025 Equivalente en Bs	2024 Equivalente en Bs
Activo		
Inv. bursátiles en valores representativos de Deuda	2.858.565	1.926.084
Posición neta activa	2.858.565	1.926.084
Posición nea activa en UFV	938.585	747.028

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda son ajustados a bolivianos a los siguientes valores del 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Bs3.04561 y Bs2.57833 por cada UFV 1 respectivamente.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 7 – ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

FIBRA Fondo de Inversión Cerrado:

La Sociedad administra el Fondo FIBRA FIC, cuyo objeto principal es invertir sus recursos en valores emitidos por sociedades relacionadas a bienes raíces, procurando un impacto social positivo y la generación de una adecuada rentabilidad en condiciones razonables de riesgo. El fondo invertirá en valores emitidos por sociedades o empresas que posean como activos proyectos de vivienda y bienes inmuebles que son parte de los mismos, bienes inmuebles que no son parte de proyectos de vivienda y urbanizaciones de terrenos. De forma complementaria, el Fondo también invertirá sus recursos en una cobertura financiera y en el manejo de tesorería y liquidez.

Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado:

A partir del 1° de diciembre de 2025 la Sociedad administra el fondo Inclusión Empresarial FIC cuyo objeto principal es proporcionar a los inversionistas, una alternativa de inversión de largo plazo, en condiciones de mercado, con una adecuada relación de rentabilidad y riesgo, preservando los intereses e integridad del patrimonio del fondo.

Promover la inclusión de las Organizaciones Económicas Privadas representadas a través de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) al mercado de Inversión, así como promover su desarrollo, fomentar en ellas una cultura financiera complementaria a los mercados financieros tradicionales.

Diverso Import – Export Fondo de Inversión Cerrado

A partir del 1° de diciembre de 2025 la Sociedad también administra el Fondo Diverso Import – Export FIC conforme a lo especificado en su Reglamento Interno tiene como objeto:

Otorgar a los inversionistas un rendimiento atractivo en el largo plazo, mediante una diversidad de inversiones en moneda extranjera dentro del mercado nacional e internacional con un adecuado manejo del riesgo y preservando el patrimonio de los participantes.

Dentro esta diversidad de inversiones se busca beneficiar a las micro, pequeña y grandes empresas, principalmente del sector exportador en general y el sector importador de bienes de capital e insumos para el sector productivo boliviano, así como a Instituciones Financieras de Desarrollo, canalizando recursos en moneda extranjera que les permita ejecutar sus planes de inversión de corto, mediano y largo plazo.

La composición del Fondo Neto de cada uno de los fondos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presenta a continuación:

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fibra Fondo de Inversión Cerrado

	2025	2024
	Bs	Bs
Disponibilidades	1.107.900	1.991.205
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	351.125.602	322.002.681
Inversiones en operaciones de reporto	6.088.530	8.669.383
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	21.861.396
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.088.530	22.794.737
Inversiones permanentes	149.832.417	155.024.809
	514.242.979	532.344.211
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	6.088.530	8.666.471
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	21.367	17.440
Provisiones	1.914	5.062.249
	6.111.811	13.746.160
Fondo neto	508.131.168	518.598.051

Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado

	2025	2024
	Bs	Bs
Disponibilidades	9.400.376	8.241.167
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	172.874.610	148.115.705
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	67.692.948	2.637.967
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.425.622	11.266.725
Inversiones permanentes	-	85.946.688
Otros activos	7.037.786	1.717.794
	259.431.342	257.926.046
Menos:		
Pasivo	-	-
	-	-
Fondo neto	259.431.342	257.926.046

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado

	2025	2024
	Bs	Bs
Disponibilidades	8.548.180	13.908.495
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	143.415.978	140.155.014
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	31.694.586	36.352.100
Inversiones permanentes	114.753.239	98.890.871
Otros activos	3.108.617	-
	301.520.600	289.306.480
Menos:		
Pasivo	-	-
	-	-
Fondo neto	301.520.600	289.306.480

NOTA 8 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene activos gravados o sujetos a restricciones de disponibilidad con excepción del activo mencionado en la nota 4g) anterior.

NOTA 9 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registraron ingresos extraordinarios por Bs79.246 y Bs546, y gastos extraordinarios por Bs35.186 y Bs52.821, respectivamente.

Los resultados de gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registraron ingresos de gestiones anteriores por Bs35.560 y Bs14.477 y gastos de gestiones anteriores por Bs32.626 y Bs1.667, respectivamente.

NOTA 11 - SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de las transacciones con partes vinculadas son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2025:

	Activo	Pasivo
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A.	1.020.914	239
Total	1.020.914	239

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A.	-	357.034
Total	-	357.034

Al 31 de diciembre de 2024:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A.	2.733	291
Total	2.733	291

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A.	-	1.079
Total	-	1.079

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, que pudiera resultar en pérdidas o pasivos para la Sociedad Administradora.

NOTA 13 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Pyme Progreso Fondo de Inversión Cerrado

En el marco del proceso ejecutivo iniciado por Panamerican SAFI S.A., en representación de Pyme Progreso FIC, se ha dictado la sentencia inicial que declara probada la demanda ejecutiva instaurada en contra de American Iris Paper Company S.A., conminando a la parte ejecutada al pago de la suma de Bs23.246.343. La empresa demandada interpuso Excepción de Impersonería en el ejecutante. En audiencia del 7 de marzo de 2023 se ha dictado la Sentencia Definitiva que declara improbadada la Excepción de falta de personería en el ejecutante.

La parte ejecutada ha formulado recurso de Apelación contra la sentencia definitiva, mismo que ha sido objeto de respuesta por parte del ejecutante, razón por la cual se ha concedido el mencionado Recurso al Tribunal Departamental de Justicia de Cochabamba, el mismo radica en la sala civil segunda, instancia que ha dictado Auto de Vista confirmando la sentencia definitiva.

Por otro lado, en el proceso ejecutivo ordinario, Panamerican SAFI S.A. en representación de Pyme Progreso FIC ha interpuesto excepción de incompetencia y ha respondido negativamente a la demanda, en la cual American Iris Paper Company S.A. solicita pago con prestación diversa. El 6 de junio de 2023, el juez exhortó a las partes a reconsiderar una conciliación intraprocesal, estableciendo un cuarto intermedio hasta el 13 de septiembre 2023, y nuevamente para el día 10 de enero de 2024, haciendo notar que dicha audiencia no ha sido reinstalada hasta la fecha. En

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

caso de no llegar a una conciliación, en dicha audiencia se resolverá la excepción de incompetencia y se proseguirá con tramitación del proceso.

Como parte del proceso de liquidación definitiva de Pyme Progreso FIC todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio han sido cerradas y transferidas a los participantes, en cumplimiento de las resoluciones adoptadas en la Asamblea General de Participantes del 7 de noviembre de 2023, y su reinstalación el 9 de noviembre de 2023.

De acuerdo con la documentación correspondiente a la liquidación del Fondo, todos los procesos legales han sido cedidos a favor de los titulares de las Cuotas de Participación de la Serie A Subordinada, quienes, a partir de la liquidación definitiva, deben asumir la representación y continuar con los trámites de los procesos en función de sus intereses. La documentación pertinente se encuentra en pleno trámite para su presentación ante los jueces que llevan las causas mencionadas.

Respeto a las acreencias correspondientes a American Iris Paper Company S.A. y Papel Principal S.A. se informa que actualmente se encuentran en proceso de negociación con ambas empresas, alternativas para la regularización de las deudas pendientes. En este marco durante el segundo semestre 2025 se registró un depósito en la cuenta bancaria de la Sociedad por Bs26.000 efectuado por American Iris Paper Company S.A. Asimismo, se estima tener nuevos avances en el proceso de negociación durante el primer semestre 2026.

Adicionalmente, Panamerican SAFI S.A. tiene en curso dos procesos penales. El primer Proceso penal instaurado por el delito de estelionato contra el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías por la transferencia de un terreno en el Urubó Golf a terceras personas, sin consentimiento ni autorización de PANAMERICAN SAFI S.A. en representación del Fondo FIBRA FIC, considerando que este terreno forma parte de las garantías entregadas por el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías. Desde agosto de 2025, este proceso ya cuenta con una imputación formal del Sr. Jorge Alejandro Barja Elías y se encuentra a la espera de la audiencia de medidas cautelares. El 7 de enero de 2026, el Juez señaló nueva audiencia cautelar, la misma que fue nuevamente suspendida por inasistencia del Fiscal del caso.

El segundo proceso penal instaurado por el delito de manipulación informática, ampliada por los delitos de falsedad material, uso de instrumento falsificado, estafa y estelionato seguida por PANAMERICAN SAFI S.A. en representación del Fondo FIBRA FIC, contra los autores que resulten involucrados (incluyendo el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías), por el registro/eliminación/modificación de los folios reales de las garantías otorgadas a PANAMERICAN.

Desde noviembre de 2025, este proceso ya cuenta con una imputación formal contra el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías. Hasta enero 2026, se encuentra pendiente que el Juez Cautelar señale fecha de audiencia cautelar para el imputado el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías. Asimismo, dentro de los informes previos de octubre de 2025, se solicitó al Juez de la causa, la hipoteca judicial de los inmuebles ofrecidos en garantía por el Sr. Jorge Alejandro Barja Elías.

Fibra Fondo de Inversión Cerrado

En Asamblea del 5 de septiembre de 2023, los participantes de Fibra FIC aprobaron la ampliación del plazo de vigencia del fondo por un periodo adicional de dos (2) años computables a partir del vencimiento del plazo inicial, extendiéndose así hasta el 12 de mayo de 2027.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité de Inversiones del Fondo FIBRA FIC, en sesión del 28 de marzo de 2024 determinó iniciar acciones legales en contra de la Empresa Constructora Mobacruz S.R.L. En consecuencia, Panamerican SAFI S.A., en representación del Fondo FIBRA FIC, interpuso un proceso ejecutivo ordinario el 17 de junio de 2024 ante el Juzgado Primero Público Civil y Comercial de la zona sur de La Paz. En este proceso, el juez emitió la Sentencia Inicial No. 497/2024 declarando probada la demanda ejecutiva y ordenando el pago de Bs45.896.398, así como el embargo preventivo de doscientos seis (206) inmuebles de propiedad del demandado.

La parte ejecutada presentó excepción de incompetencia, la cual fue declarada improbadamente en septiembre de 2024. Posteriormente, la sentencia definitiva fue notificada a la parte ejecutada el 4 de octubre de 2024, tras lo cual se interpuso recurso de apelación. Dicho recurso fue concedido en efecto devolutivo y actualmente se encuentra radicado en la Sala Civil Cuarta del Tribunal Departamental de Justicia de La Paz.

En Asamblea del 14 de mayo de 2025, los participantes de Fibra FIC aprobaron la ampliación del plazo de vigencia del fondo por un periodo adicional de dos (2) años computables a partir del vencimiento de la primera ampliación, extendiéndose así hasta el 12 de mayo de 2029.

Fondos Inclusión Empresarial FIC y Diverso Import-Export FIC

La Sociedad ha incorporado el 1° de diciembre de 2025 a los fondos Inclusión Empresarial FIC y Diverso Import-Export FIC, quedando bajo su administración a partir de esa fecha, se informa que en los citados fondos no se presentan revelaciones significativas que afecten a los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

En Asamblea General del 17 de diciembre de 2025, los participantes de Inclusión Empresarial FIC aprobaron la ampliación de plazo de vigencia del fondo en 720 días, siendo esta la segunda ampliación, que extiende la vigencia del fondo hasta el 7 de diciembre de 2028.

Reducción de capital

En fecha 10 de julio de 2024 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) notificó a la Sociedad con la Resolución ASFI/671/2024 de fecha 9 de julio de 2024 autorizando la reducción voluntaria del capital social en Bs1.644.800. Como resultado, el nuevo capital social asciende a Bs7.591.900.

Incremento de capital

Al 31 de diciembre de 2025 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) no emitió la Resolución de autorización respecto de la determinación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, de incrementar el capital en Bs2.000.000.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

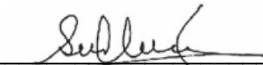
PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se informa que mediante Resolución ASFI/049/2026 de 20 de enero de 2026, el regulador autorizó el aumento del capital suscrito y pagado de la Sociedad hasta la suma de Bs9.591.900, conforme lo determinado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de agosto de 2025. Los trámites para el registro de las modificaciones respectivas a la Escritura de Constitución se encuentran en curso.



Pablo Trigoso
Presidente del Directorio



T. Silvia Villán S.
Contadora
CCB 5280
CCLP 2555



Verónica Martínez
Síndico