

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO 2026 Y 2025



**PANAMERICAN
SAFI S.A.**

INCLUSION EMPRESARIAL
FONDO DE INVERSION CERRADO



ÍNDICE

BALANCE GENERAL	2
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	4
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	6
NOTA 1 ANTECEDENTES GENERALES DE PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.....	6
NOTA 2 ORGANIZACIÓN Y OBJETO DEL FONDO.....	8
NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	9
NOTA 4 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	15
NOTA 5 DISPONIBILIDADES.....	15
NOTA 6 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA.....	15
NOTA 7 INVERSIONES A CORTO PLAZO EN VALORES SIN OFERTA PÚBLICA.....	16
NOTA 8 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO	16
NOTA 9 INVERSIONES PERMANENTES.....	16
NOTA 10 OTROS BIENES.....	17
NOTA 11 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO.....	17
NOTA 12 PATRIMONIO.....	17
NOTA 13 CUENTAS DE ORDEN.....	18
NOTA 14 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES.....	18
NOTA 15 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS.....	18
NOTA 16 RECUPERACIÓN DE INCOBRABLES.....	19
NOTA 17 CARGOS POR INCOBRABILIDAD	19
NOTA 18 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES.....	19
NOTA 20 POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA.....	21
NOTA 21 BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA.....	21
NOTA 22 CONTENIDO DE “OTROS” O “DIVERSOS”.....	21
NOTA 23 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES O FONDOS DE INVERSIÓN.....	21
NOTA 24 RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES.....	21
NOTA 25 RESULTADO EXTRAORDINARIOS.....	21
NOTA 26 DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS A PARTICIPANTES.....	21
NOTA 27 OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS.....	22
NOTA 28 CONTINGENCIAS.....	22
NOTA 29 HECHOS POSTERIORES.....	22

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2026 y 2025
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Nota	2026 Bs	2025 Bs
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	2,423,199	9,989,231
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	6	181,441,922	157,705,810
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	7	11,550,131	19,642,587
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo	8	-	4,216,160
Total activo corriente		195,415,252	191,553,788
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	9	46,691,551	51,013,201
Otros activos	10	4,955,668	6,611,399
Total activo no corriente		51,647,219	57,624,600
Total activo		247,062,471	249,178,388
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11	5,558	-
Total pasivo corriente		5,558	-
Total pasivo		5,558	-
Patrimonio neto			
Aportes en cuotas de participación	12	244,953,497	254,344,970
Resultados acumulados	12	2,103,416	(5,166,582)
Total patrimonio neto		247,056,913	249,178,388
Total patrimonio y pasivo		247,062,471	249,178,388
Cuentas de orden			
Cuentas de orden	13	-	239,237,976
Cuentas de registro	13	-	88,033,528

Las notas de 1 a 29 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Marcelo Peñaranda Wolfhard
ADMINISTRADOR TITULAR
 IE - FIC

Maria Isabel Cori Tipo
RESP. ADMINISTRATIVA
FINANCIERA

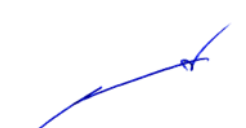
Silvia Villán Sebastián
CONTADOR GENERAL

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2026 y 2025
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales		-	-
Gastos operacionales	14	(1,550,787)	(1,648,077)
Margen operativo		(1,550,787)	(1,648,077)
Ingresos financieros	15	10,159,574	6,530,289
Gastos financieros	15	(1,173,492)	(43,443)
Margen financiero		8,986,083	6,486,846
Resultado operativo financiero		7,435,296	4,838,769
Recuperaciones de incobrables	16	13,042,836	16,299,803
Cargos de incobrables	17	(19,197,962)	(17,959,575)
Margen de incobrabilidad		(6,155,126)	(1,659,772)
Resultado después de incobrables		1,280,170	3,178,997
 Resultado operacional		 1,280,170	 3,178,997
 Ingresos no operacionales	18	 332,409	 174,719
Gastos no operacionales	18	(64,724)	(1,682,636)
Margen no operacional		267,685	(1,507,918)
Resultado antes de ajuste por inflación		1,547,855	1,671,080
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		964,455	14
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(408,894)	(5)
Ajuste por inflación neto		555,561	9
Resultado antes de impuestos		2,103,416	1,671,089
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		-	-
Resultado neto del periodo utilidad (pérdida)		2,103,416	1,671,089

Las notas de 1 a 29 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Peñaranda Wolfhard
ADMINISTRADOR TITULAR
IE - FIC


María Isabel Cori Tipo
RESP. ADMINISTRATIVA
FINANCIERA


Silvia Villán Sebastián
CONTADOR GENERAL

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2026 y 2025
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Nota	Aportes en cuotas de participación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 30 de junio de 2025		254,344,970	(5,166,582)	249,178,388
Resultado neto del segundo semestre del ejercicio 2025		-	10,252,954	10,252,954
Saldos al 31 de diciembre de 2025		<u>254,344,970</u>	<u>5,086,372</u>	<u>259,431,342</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2026		254,344,970	5,086,372	259,431,342
Capitalización de rendimientos		5,086,372	(5,086,372)	-
Distribución de rendimientos según acta de la asamblea general de participantes de fecha 24/04/2026	26	(14,477,846)	-	(14,477,846)
Resultado neto del primer semestre del ejercicio 2026		-	2,103,416	2,103,416
Saldos al 30 de junio de 2026		<u>244,953,497</u>	<u>2,103,416</u>	<u>247,056,913</u>

Las notas de 1 a 29 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Marcelo Peñaranda Wolfhard
ADMINISTRADOR TITULAR
IE - FIC


María Isabel Cori Tipo
RESP. ADMINISTRATIVA
FINANCIERA


Silvia Villán Sebastián
CONTADOR GENERAL

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2026 y 2025
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	<u>Nota</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación :			
Resultado neto del ejercicio		2,103,416	(5,166,582)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(3,310,556)	4,740,273
Previsión de otros activos		2,082,118	(4,969,713)
Costo de venta de bienes y otros activos		-	0
Previsiones y reintegro		4,073,008	(10,297,080)
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		4,947,987	(15,693,102)
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicio anteriores:			
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		893,626	-
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
(Incremento) disminución Otros activos		(426,387)	1,020,358
Documentos y cuentas pendientes de cobro a corto plazo		4,701,285	(4,401,799)
Flujo neto en actividades de operación		10,116,511	(19,074,543)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(18,986,362)	(24,685,141)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública		(1,018,771)	12,037,816
Inversiones permanentes		3,231,368	(31,187,712)
Flujo neto en actividades de inversión		16,773,765	43,835,038
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Distribución de rendimiento		(14,477,846)	(3,581,075)
Retenciones impositivas pagadas que disminuye la cuota de participación		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		(14,477,846)	(3,581,075)
Incremento de fondos durante el ejercicio		12,412,430	21,179,420
Disponibilidades al inicio del ejercicio		9,989,231	11,190,188
Disponibilidades al cierre del ejercicio	5	2,423,199	9,989,231

Las notas de 1 a 29 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Marcelo Peñaranda Wolfhard
ADMINISTRADOR TITULAR
IE - FIC


María Isabel Cori Tipo
RESP. ADMINISTRATIVA
FINANCIERA


Silvia Villán Sebastián
CONTADOR GENERAL

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2026 y 2025
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

NOTA 1 ANTECEDENTES GENERALES DE PANAMERICAN SOCIEDAD
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

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, obteniendo la Matrícula de Comercio N° 00176349 otorgada por FUNDEMPRESA el 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.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

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.

En fecha 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 671/2024 de 9 de julio de 2024.

En fecha 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, se realizó una operación de compra-venta de acciones que cambia la composición de accionistas, dichas modificaciones fueron comunicadas a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como Hecho Relevante.

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.

La Sociedad tiene por objeto realizar la actividad exclusiva de otorgar servicios de administración de fondos de inversión abiertos, cerrados, financieros, no financieros, internacionales u otros que se constituyan dentro del marco de la Ley del Mercado de Valores, sus reglamentos y demás disposiciones conexas. Prestar servicios conexos a su objeto social y derivados del mismo. Realizar otras actividades adicionales y conexas a su objeto social, las que en forma previa y expresa sean autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La Sociedad deberá administrar los Fondos de Inversión a su cargo con el cuidado exigible a un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTA 2 ORGANIZACIÓN Y OBJETO DEL FONDO

2.1 Organización del fondo

Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. - PANAMERICAN SAFI S.A. administra el patrimonio autónomo denominado "Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado" (IE-FIC) que fue creado según Escritura Pública de constitución mediante Testimonio N° 270/2015 del 29 de octubre de 2015 y posteriormente modificada en Testimonio N° 387/2016 del 31 de diciembre de 2016. 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 5° 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.

El 26 de mayo de 2025, la Asamblea de participantes del Fondo aprobó la transferencia voluntaria de su administración a PANAMERICAN SAFI S.A., sociedad regulada por la Autoridad de Fiscalización del Sistema Financiero (ASFI). Esta decisión se enmarca en una estrategia de fortalecimiento de la gestión del fondo ante el nuevo contexto económico.

En este sentido, 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 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) y Diverso Import-Export Fondo de Inversión Cerrado (DIV-FIC), anteriormente administrados por esta última. La contraprestación establecida en la Cláusula Sexta del contrato corresponde a la adquisición de un derecho identificable vinculada a la administración de los fondos de inversión cerrados autorizados por la ASFI, otorgando a Panamerican SAFI S.A. el derecho de percibir comisiones y ejercer la gestión operativa y fiduciaria de los fondos transferidos.

En este 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 los archivos y documentación.

Asimismo, mediante Resolución ASFI/1222/2025 del 2 de diciembre de 2025 se autoriza la modificación del funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores del Fondo de Inversión denominado "INCLUSION EMPRESARIAL", en lo referente al cambio de administrador de Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. a Panamerican SAFI S.A.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

2.2 Objeto del fondo

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

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

2.3 Cuotas de participación del fondo

Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) fue autorizado mediante Resolución ASFI 1214/2016 del 22 de diciembre de 2016, mediante la cual se resuelve autorizar la emisión, la Oferta Pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión denominado "Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado", de acuerdo a las siguientes claves de pizarra: Serie Subordinada (A) INC-N1A-16 y Serie Senior (B) INC-N1B-16.

Según lo establecido en su Reglamento Interno y habiendo alcanzado el monto mínimo de colocación del Fondo, Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) inició sus operaciones el día 8 de febrero de 2017.

NOTA 3 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025. Estas normas, en general, son concordantes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Las principales diferencias con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia son las siguientes:

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

- a) La Circular ASFI/451/2017 del 10 de marzo de 2017, aclara que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son responsables de preparar y enviar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo, estado de obtención de valor de cuota e información financiera del total de cuotas del Fondo de Inversión, y las notas a los estados financieros.

A través de la Carta Circular ASFI N° 917/2025 de fecha 24 de diciembre de 2025, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) dispuso modificaciones a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores. Entre las disposiciones emitidas, se ajusta el correlativo del “Estado de Obtención del Valor de Cuota e Información Financiera del total de cuotas del Fondo de Inversión”.

- b) De acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para fondos de inversión, los aportes de los participantes son considerados como “Patrimonio Neto”. De acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 32, estos aportes deben ser clasificados como activo neto atribuible a los participantes. De acuerdo con el Reglamento del Fondo, los participantes pueden redimir sus cuotas de participación al valor cuota de la fecha de redención. Al respecto, la Circular SPVS/IV/DI N° 18/2008 del 14 de marzo de 2008, establece que los aportes en cuotas de participación no deben ser reexpresados por inflación y que solamente deben considerarse las diferencias de cambio. Las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (Norma Contable N° 3 - Estados Financieros a Moneda Constante) definen que el patrimonio es un rubro no monetario y, por lo tanto, debe ser reexpresado por inflación.
- c) Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8° “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). De acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, el valor de costo (adquisición o producción) constituye el criterio principal y básico de valuación que condiciona la formulación de los estados financieros llamados “de situación”, cuando se deba elegir entre dos valores para un elemento de un activo, normalmente se debe optar por el más bajo.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas requiere que la Administración del Fondo de Inversión, realice estimaciones y suposiciones 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.

3.1 Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

3.2 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y mantenimiento de valor se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y cotización vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables “Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor” y “Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor”, según corresponda.

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente para ambas gestiones.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

Las inversiones existentes se valúan y se registran de acuerdo con lo establecido en Texto ordenado de la Metodología de Valoración para las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenido en el Anexo I, Capítulo I, Título I, Libro 8° Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores de la ASFI y sus modificaciones posteriores, incluida la última modificación con Carta Circular ASFI/584/2018 del 13 de noviembre de 2018, según lo siguiente:

- **Valores de renta fija**

En el caso de valores representativos de deuda, 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 existe un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

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

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

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 e inversiones permanentes

Las inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública e inversiones permanentes a largo plazo corresponden a inversiones en valores de renta fija sin oferta pública (pagarés) emitidos por MIPYME, los cuales se encuentran suscritos a favor de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) y se registran por el saldo a la fecha de cierre del período/ejercicio.

La valoración de estas inversiones será lineal, de acuerdo con la tasa de rendimiento nominal establecido en cada activo financiero y en base al inciso b) Valores emitidos a rendimiento con cupones, II.4. Procedimientos de cálculo para Valores emitidos y negociados en mercados nacionales, Anexo I, Capítulo I, Título I, Libro 8° de la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Los rendimientos que generan estos activos financieros son reconocidos por el método de devengado.

El IE-FIC realiza provisiones específicas a las inversiones, las cuales constituyen un Fondo de Incobrabilidad que es calculado diariamente en función a un Factor FIE (Fondo de Incobrabilidad Específico) que se aplica a cada una de las operaciones del Fondo que se encuentren en un estado de atrasadas. En términos efectivos, esto representa una desvalorización diaria a todas las operaciones en mora de 0,56% del saldo de capital al día del cálculo del FIE, de modo que una vez que lleguen a 181 días calendario de mora, el pagaré estará con un valor de cero (0).

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

Las provisiones específicas realizadas de cada operación constituyen el FIE del mismo (Fondo de Incobrabilidad Específico) y la sumatoria de todos los FIE de las operaciones constituye el Fondo de Incobrabilidad (FI) del Portafolio Activo del Fondo.

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

En este grupo se registran las acreencias que el Fondo posee por las ventas de bienes en dación de pago registradas al valor establecido en los contratos de venta con reserva de propiedad.

e) Otros activos

El IE FIC al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, cuenta con bienes inmuebles que fueron recibidos como resultado de adjudicaciones en el marco de un proceso judicial, así como prestación diversa a la debida (dación en pago) en el marco del Art. 307 (Prestación Diversa de la Debida) del Código Civil por un suscriptor dentro el proceso de cobranza.

Los bienes recibidos en pago deberán ser vendidos en el plazo mínimo de un (1) año y máximo de dos (2) años, desde la fecha de adjudicación. En caso de que no pueda realizarse la venta de los bienes recibidos en pago se constituyen provisiones bajo el siguiente esquema:

- 25% al momento de la adjudicación.
- 50% al finalizar el primer año.
- 100% al finalizar el segundo año.

f) Aportes en cuotas de participación

Al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025, el aporte en cuotas de participación del Fondo se encuentra registrada en bolivianos y a valores históricos, es decir que no fueron actualizados por inflación, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Los aportes en cuotas de participación de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) están compuestos por los aportes de los inversionistas más la capitalización de los rendimientos positivos y menos la distribución de rendimientos según Circular: SPVS/IV/DI-N°018/2008 de fecha 4 de marzo de 2008.

Los certificados nominativos de cuotas de participación representan la cantidad de cuotas de participación que un inversionista posee expresados en moneda nacional.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

g) Resultado neto del período/ejercicio

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

h) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a gastos directos incurridos por servicios de administración, depósito, custodia y registro de valores a anotaciones en cuenta, realizada por terceros, de los valores e inversiones del fondo; también registra los “Gastos presupuestados del fondo” que se detallan en el Reglamento Interno de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE - FIC). Estos gastos operacionales son contabilizados por el método de devengado.

i) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de rendimientos por inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y otras inversiones no bursátiles. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

j) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por la valoración de las inversiones bursátiles. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

k) Recuperación de incobrables

Representa los ingresos del período/ejercicio por concepto de recuperación de todos aquellos activos irrecuperables por incobrabilidad y desvalorización de inversiones bursátiles en títulos de renta fija y variable, otras inversiones bursátiles cuentas pendientes de pago diversas, y de inversiones permanentes, que habiendo sido castigados o provisionados los mismos han sido cobrados.

l) Cargos por incobrabilidad

Representa los cargos del período/ejercicio por concepto de cesación de pagos del emisor y desvalorización de inversiones bursátiles en títulos de renta fija y variable, otras inversiones bursátiles cuentas pendientes de pago diversas, y de inversiones permanentes, además se registra la constitución de la provisión por incobrabilidad.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

m) Ingresos no operacionales

En esta cuenta se registran los ingresos obtenidos en la gestión, originados por conceptos distintos o complementarios a la actividad principal del Fondo IE FIC y distintos a los ingresos operacionales y financieros.

n) Gastos no operacionales

En esta cuenta se registran las pérdidas del período originadas por la venta de valores o inversiones que no constituyen instrumentos de oferta pública y por la constitución de provisión por pérdidas previsibles en los mismos valores.

NOTA 4 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2025, no han existido cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto al ejercicio 2024.

NOTA 5 DISPONIBILIDADES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Disponible		
Cuentas corrientes moneda nacional	2,423,199	7,269,597
Caja de ahorro	-	2,423,199
	<u>2,423,199</u>	<u>9,692,797</u>

NOTA 6 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	101,612,095	-
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	74,004,204	157,705,810
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	5,825,623	-
	<u>181,441,922</u>	<u>157,705,810</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTA 7 INVERSIONES A CORTO PLAZO EN VALORES SIN OFERTA PÚBLICA

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica		
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	21,584,465	26,552,399
Rendimientos devengados sobre inversiones sin oferta pública corto plazo	-	188,309
Previsión por perdida en inversiones a corto plazo de sin oferta publica	(10,034,334)	(7,098,121)
	<u>11,550,131</u>	<u>19,642,587</u>

NOTA 8 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Documentos y cuentas pendientes de cobro		
Deudores por venta de bienes a crédito (*)	-	9,925,000
Otros deudores	-	(5,708,840)
(Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro)	-	-
	<u>-</u>	<u>4,216,160</u>

(*) Al 30 de junio de 2026 no se registraron ventas de inmuebles recibidos en dación de pago.

NOTA 9 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes sin oferta pública	47,079,294	50,403,061
Rendimientos devengados sobre inversiones permanentes	-	705,316
Previsión por perdida en inversiones a largo plazo de sin oferta publica	(387,742)	(95,176)
	<u>46,691,551</u>	<u>51,013,201</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTA 10 OTROS BIENES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
	Bs	Bs
Otros activos		
Otros Bienes	12,410,910	11,581,112
Previsión por incobrabilidad de partidas pendientes de imputación	(7,455,242)	(4,969,713)
	<u>4,955,668</u>	<u>6,611,399</u>

(*) En esta cuenta se registran los bienes inmuebles recibidos en dación de pago como resultado de adjudicaciones en el marco de un proceso judicial dentro del proceso de cobranza de operaciones de valores sin oferta pública. De igual forma, se disminuye el monto de la previsión que son devengados diariamente, según lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

(**) En esta cuenta se registra la previsión por pérdidas de desvalorización de los bienes inmuebles recibidos en dación de pago que se aplica en base al Reglamento Interno del Fondo.

NOTA 11 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
	Bs	Bs
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		
Comisiones por pagar	5,558	-
	<u>5,558</u>	<u>-</u>

NOTA 12 PATRIMONIO

La composición del grupo es la siguiente:

	2026	2025
	Bs	Bs
Patrimonio		
Aportes en cuotas de participación	244,953,497	254,344,970
Resultados acumulados	2,103,416	(5,166,582)
	<u>247,056,913</u>	<u>249,178,388</u>

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

El número de cuotas y valor de cada cuota del fondo al 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente:

	N° de Cuotas	2026 Bs	2025 Bs
Serie A	21,000	1,000.00000	1,000.00000
Serie B	223,710	1,010.51572	1,019.97402

NOTA 13 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Cuentas de registro		
Cuentas de orden	-	239,237,976
Cuentas de registro	-	88,033,528
	-	327,271,503

NOTA 14 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1,035,743	1,853,363
Gastos operativos de los fondos de inversión	515,044	649,914
	1,550,787	2,503,277

NOTA 15 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	6,246,367	2,124,853
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	1,189,981	3,846,648
Otros ingresos financieros	2,723,227	86,000
	10,159,574	6,057,500

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTA 16 RECUPERACION DE INCOBRABLES

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Recuperación de Incobrables		
Disminución de previsión por incobrabilidad de inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	7,904,372	5,932,268
Disminución de previsión por incobrabilidad de inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	3,546,663	852,857
Disminución de previsión por incobrabilidad otros activos	1,591,801	2,330,796
	<u>13,042,836</u>	<u>9,115,921</u>

NOTA 17 CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del grupo es la siguiente:

	2026 Bs	2025 Bs
Cargos por incobrabilidad		
Const. de prev. por incobr. en inv. bursatiles representativos de deuda M/N	3,154,622	5,962,100
Const. de prev. por incobr. a corto plazo en valores sin oferta pública M/N	12,469,581	1,484,508
Const. de prev. por incobr. de documentos y cuentas pendientes de cobro M/N	1,106,676	5,794,395
Const. de prev. por incobr. de documentos por cobrar a largo plazo M/N	384,965	3,037,481
Constitución de previsión por incobrabilidad en otros activos M/N	2,082,118	3,134,517
	<u>19,197,962</u>	<u>19,413,001</u>

NOTA 18 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo es la siguiente:

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

	2026 Bs	2025 Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje MN	6	2
Venta de otros bienes en dación de pago MN	-	2,219,727
Otros ingresos extraordinarios MN	330,530	60
Ingresos de gestiones anteriores	1,873	-
	332,409	2,219,789
Gastos no operacionales		
Costo de venta de bienes y otros activos MN	-	436,097
Gastos extraordinarios	64,724	-
	64,724	436,097

NOTA 19 SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con el Artículo 23°, numeral 3 del Código Tributario, tanto los patrimonios autónomos emergentes de procesos de titularización y los Fondos de inversión administrados por sociedades administradoras de Fondos de inversión y otros fideicomisos no son sujetos pasivos de impuestos.

El Artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores N°1834 (modificado por la Ley 2064 de Reactivación Económica) establece que las ganancias de capital, generadas por la compraventa de Valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de Valores, los provenientes de procedimientos de valoración determinados por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptadas, cuando se trate de Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI no estarán gravados por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA), Impuesto a las Transacciones (IT) e Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

En virtud de ello, y dado que las cuotas de participación estarán registradas en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, toda operación de compraventa de las participaciones que se realice dentro de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. estará liberada de impuestos. Asimismo, el participante que mantenga su participación en el Fondo hasta el momento de su redención (es decir al momento de la liquidación del Fondo), estará exento de impuestos (Artículo 117 de la Ley de Mercado de Valores N°1834 modificado por la Ley 2064 de Reactivación Económica) que se realicen dentro de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

NOTA 20 POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2026 y 2025, no incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (dólares estadounidenses).

NOTA 21 BIENES DE RESPONSABILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2026 y 2025, no existían bienes gravados ni de disponibilidad restringida en Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE - FIC).

NOTA 22 CONTENIDO DE “OTROS” O “DIVERSOS”

Al 30 de junio de 2026 y 2025 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) declara no tener montos significativos, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 23 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES O FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de junio de 2026 y 2025 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC), no tiene participación en otras sociedades o fondos de inversión.

NOTA 24 RESULTADO DE GESTIONES ANTERIORES

Al 30 de junio de 2026 y 2025 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC), no ha registrado conceptos por resultados de gestión anterior que afecten significativamente los estados financieros.

NOTA 25 RESULTADO EXTRAORDINARIOS

Al 30 de junio de 2026 y 2025 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC), no ha registrado conceptos por resultados extraordinarios que afecten significativamente los estados financieros.

NOTA 26 DISTRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS A PARTICIPANTES

Al 30 de junio de 2025 en virtud de las características propias del Fondo Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC) y de acuerdo con el Reglamento Interno, se realizó la distribución de rendimientos correspondiente a su noveno año de funcionamiento, por un monto total de Bs 14.477.845,65 el 24 de abril de 2026. El valor de cuota que se considera para el pago de rendimiento para la SERIE A es de Bs 12.343,44120 y para la SERIE B es de Bs 1.158,69771 dichos valores de cuota son de fecha 23 de diciembre de 2025, fecha en la que el Fondo cumplió 3.240 días.

PANAMERICAN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
INCLUSIÓN EMPRESARIAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO (IE - FIC)

NOTA 27 OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2026 y 2025 Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC), no tiene operaciones con partes relacionadas.

NOTA 28 CONTINGENCIAS

Al 30 de junio de 2026 y 2025, no existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, que afecten los estados financieros de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE-FIC), administrado por Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

NOTA 29 HECHOS POSTERIORES

La administración de Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado (IE FIC) manifiesta que, que no se han producido otros hechos posteriores o circunstancias que afecten en forma significativa la exposición de los estados financieros del Fondo.



Marcelo Peñaranda Wolfhard
ADMINISTRADOR TITULAR
IE - FIC



María Isabel Cori Tipo
RESP. ADMINISTRATIVA
FINANCIERA



Silvia Villán Sebastián
CONTADOR GENERAL

