PYME PROGRESO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

Informe con EEFF al 30 de junio de 2022		Fecha de Comité: 11 de agosto de 2022 Fondos de Inversión - Bolivia
Christian Cama Choque	(591) 2-2124127	ccama@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2-2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Cuotas de Participación Pyme Progreso FIC	**Monto (Bs)**			
Serie Subordinada "A"	15.000.000	BAf	A2	Estable
Serie Preferente "B"	215.000.000	BAf+	A1	Estable

Calificaciones Históricas		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con Información al:				
31 de marzo de 2022	Serie A Subordinada	BAf	A2	Estable
	Serie B Preferente	BAf+	A1	Estable
31 de diciembre de 2021	Serie A Subordinada	BAf	A2	Estable
	Serie B Preferente	BAf+	A1	Estable
30 de septiembre de 2021	Serie A Subordinada	BAf-	A2	Estable
	Serie B Preferente	BAf	A1	Estable
30 de junio de 2021	Serie A Subordinada	BAf-	A2	Estable
	Serie B Preferente	BAf	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAf: Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresaliente hasta satisfactorias, con el objetivo de tratar de aprovechar oportunidades de rendimiento mayores. La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo con resultados de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen desempeño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AAf y Bf.

Se antepondrá a la categoría de calificación la letra correspondiente al país donde está constituido el Fondo, como por ejemplo "B" en el caso de Bolivia.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios en las políticas de inversión y procesos, cambios en la valorización del portafolio, modificaciones en la estructura organizacional, especialmente en la administración, variaciones significativas en el riesgo de mercado tales como en las tasas de interés, liquidez, tipo de cambio y coberturas.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de las cuotas de los Fondos de Inversión de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la cuota del Fondo de Inversión se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°069/2022 de 11 de agosto de 2022, PCR decidió mantener la Calificación de $_{B}$Af para la Serie "A" y $_{B}$Af+ para la Serie "B" (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A2 y A1 respectivamente) de las cuotas de participación de PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente: El Fondo se encuentra en la finalización de su etapa de desinversión. El mismo tuvo como objeto invertir en valores de renta fija y variable emitidos por pequeñas y medianas empresas (Pymes) de Bolivia. A la fecha de corte, su portafolio se encuentra diversificado principalmente en instrumentos de corto plazo, debido a que el Fondo se encuentra próximo a su liquidación. La cartera y valor de cuota revelaron resultados negativos para la Serie "A" y "B". El administrador del Fondo cuenta con una organización adecuada, experiencia y procesos que permiten controlar los resultados del portafolio.

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental: Al 30 de junio de 2022, la cartera de Pyme Progreso FIC está conformada por inversiones en títulos valores y liquidez con calificaciones de riesgo distribuidas de la siguiente manera: 60,34% en AAA, 20,37% N-1, 7,60% AA1, 3,24% AA2, 2,47% C, 2,09% A2 y el restante 3,88% en calificaciones AA3, BBB3, A3, y A1. Asimismo, las inversiones por tipo de instrumento se concentran principalmente en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con 55,13%, Bonos sin Oferta Pública (BOP) 13,09%, Cupones de Bonos (10,55%), Bonos del Tesoro (BTS) 9,54%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 2,37%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 2,35% y Acciones sin Oferta Pública (AOP) 0,92%. La liquidez representa el 6,06% del total de la cartera. En cuanto a la composición por moneda, se tiene una concentración del 100,00% de las inversiones en moneda nacional.

Riesgo de Mercado: Desde el inicio de actividades del Fondo, la cartera y el valor cuota han mantenido una tendencia variable y negativa para la Serie Subordinada "A", y, mayormente estable y positiva para la Serie Preferente "B". Al 30 de junio de 2022, los rendimientos de la Serie "A" y "B" del Fondo se vieron muy impactados, debido al registro de la previsión (100%) realizada al saldo pendiente de pago a raíz del impago de American Iris Paper Company S.A. La duración de la cartera de inversiones a la fecha de corte es de 23 días, revelando una mayor participación en inversiones de corto plazo y una baja exposición al riesgo de tasa de interés. En lo que respecta al riesgo financiero del portafolio[1], la pérdida máxima esperada para la Serie "A" es de 0,72% y para la Serie "B" de 0,39%. En cuanto a la estructura de la cartera por moneda, el Fondo presenta una baja exposición a pérdidas, el 100,00% de las inversiones se realizaron en moneda nacional, se debe mencionar que el tipo de cambio se ha mantenido constante de acuerdo con la política monetaria del país.

Riesgo Fiduciario: Panamerican SAFI S.A. fue autorizada por ASFI en octubre de 2011, cuenta con un directorio y plantel ejecutivo con experiencia en procesos de generación y financiación a MIPYMES, fomento al desarrollo y comercialización del mercado inmobiliario, gestión de activos financieros, mercado de valores e inversiones en aseguradoras. El sistema informático utilizado por la Sociedad cuenta con diversos módulos para la administración de la cartera y otras áreas.

[1] VaR (Value at Risk según sus siglas en inglés) calculado a 95% de probabilidad a 1 día

Hechos Relevantes relacionados a la Liquidación del Fondo: El proceso de liquidación se llevó a cabo el 22 de julio de 2022. De acuerdo a lo expuesto por el administrador del Fondo, posterior a la liquidación del mismo, existen derechos de cobro no monetizados y castigados, los mismos que alcanzan una suma de Bs.25,93 millones, provenientes de las Acciones sin Oferta Pública de Papel Principal S.A. y cuentas por cobrar por parte de American Iris Paper Company S.A., por lo cual se contabilizó la previsión del 100% del monto adeudado, ante el *"downgrade"* de la emisión de Bonos de Oferta Privada de dicha empresa. Los activos no monetizados, Acciones de Oferta Privada, fueron asignados contra el capital de la Serie "A". Los activos castigados, derechos de cobro, fueron sometidos a un proceso legal para su recuperación.

La previsión realizada a consecuencia del impago de American Iris Paper Company S.A. afectó en su totalidad a los rendimientos de la Serie "A" y parcialmente a los rendimientos de la Serie "B". En este sentido, se devolvió, en su totalidad, el capital y los rendimientos remanentes a los inversionistas de la Serie "B". El capital de la Serie "A" se mantuvo en los Estados Financieros del Fondo a su cierre.

Factores Clave

Factores que podrían modificar la calificación

- No aplica, considerando que el Fondo se encuentra finalizando su etapa de desinversión.

Metodología Utilizada

Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Bolivia) PCR-BO-MET-P-080, vigente a partir de fecha 14 de diciembre de 2018.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información Relativa al Fondo de Inversión

- Escritura Pública de Constitución del FIC.
- Políticas y Procesos de Inversión:
  - Reglamento Interno del Fondo.
- Manual de Procedimientos y Control Interno.
- Reglamento del Comité de Ética y Conflictos de Interés.
- Reglamento del Comité de Inversiones.
- Metodología del responsable de gestión de riesgos.
- Estados Financieros al 30 de junio de 2022.
- Informe de Valoración de Cartera al 30 de junio de 2022.

Información Relativa a la Sociedad Administradora

- Estados Financieros al 30 de junio de 2022.
- Estructura Organizacional.
- Manual de Organización y Funciones.
- Manual de Gestión Integral de Riesgos.
- Políticas de Gestión Integral de Riesgos.
- Detalle de los procesos de back office:
  -Manual de Procedimientos y Control Interno.
- Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos y Detalles de Retribución e Incentivos.
- Currículum Vitae de los principales responsables de administración del Fondo:
  - Directorio
  - Ejecutivos

Análisis Realizado

- Análisis de Riesgo Fundamental.
- Análisis de Riesgo de Mercado.
- Análisis de Riesgo Fiduciario.

Contexto Económico

En los últimos cinco años (2017-2021), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la

demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%.

A diciembre de 2021, el PIB acumulado alcanzó a 6,11% y los sectores que exponen las principales variaciones positivas son minerales metálicos y no metálicos (37,68%), construcción (17,89%), transporte y comunicaciones (16,21%) y comercio (6,98%). En contrapartida, los sectores que presentaron variaciones negativas son los que siguen: servicios bancarios imputados (2,55%) y servicios de la administración pública (0,50%). Pese a esta recuperación, el PIB generado en 2021 todavía se encuentra un 3,17% por debajo de los niveles prepandemia.

En la gestión 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.752,5 millones, nivel menor en 9,92% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), sin embargo, hubo estabilización de estas, gracias a mayores flujos de fondos hacia el país, superávit comercial y crecimiento de Inversión Extranjera Directa. La cobertura de RIN/PIB alcanza a 12% y el nivel de reservas cubre seis meses de importaciones de bienes y servicios.

A diciembre de 2021, la Deuda Interna tiene un saldo de Bs 98.858,8 millones y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (55,47%), a través de letras y bonos, seguida del mercado financiero (41,02%). El sistema de intermediación financiero[2] expuso dinamismo; de igual forma los depósitos se incrementaron en 7,80% respecto similar periodo de 2021, compuesto mayormente por depósitos a plazo fijo (48,80%). La cartera de créditos se incrementó en 6,50%, destinados principalmente a microcréditos. Las utilidades netas del mercado financiero fueron superiores en 81% respecto 2021, debido a la normalización de los pagos de créditos y nuevas colocaciones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada a junio 2022 fue de 1,18%, mayor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2021 (0,29%).

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia muestra un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas adoptadas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. A diciembre de 2021, el saldo total de la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó USD 12.697,70 millones, mayor en 4,32% respecto a diciembre de 2020 (USD 12.171,70 millones). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.462 millones, las exportaciones fueron de USD 11.080 millones y las importaciones de USD 9.618,07 millones.

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente en la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 y 2022 mostró recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, mayor estabilidad social, política y sanitaria.

De acuerdo con las perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI)[3], se espera un crecimiento del 3,80% para Bolivia en 2022 siendo el crecimiento proyectado para la región de 2,50%, considerando el contexto externo adverso y las presiones inflacionarias regionales. Por su parte, el Banco Central prevé un crecimiento del PIB de 5,10%.

Características del Fondo de Inversión

Mediante Resolución ASFI/Nº 366/2012 del 27 de julio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores al Fondo, asignándole el Número de Registro ASFI/DSV-FIC-FPP-002/2012 y Claves de Pizarra: Serie subordinada A: FPP-N1A-12 y Serie preferente B: FPP-N1B-12.

Objeto del Fondo

Pyme Progreso FIC busca el desarrollo y crecimiento de las Pymes, fortalecer su patrimonio, establecer y formalizar sus políticas de buen gobierno corporativo y transparencia, así como apoyarlas para que obtengan recursos financieros a través del mercado de valores, procurando un permanente impacto social y la generación de rentabilidad para los inversionistas. Adicionalmente, a fin de constituir un mecanismo de cobertura financiera del riesgo crediticio y de sus inversiones, el Fondo invertirá en valores de Renta Fija de emisores con calificación de riesgo “AAA” o valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación.

[2] Evaluación del Sistema Financiero al 31 de marzo de 2022 (ASFI).
[3] Información obtenida del “Informe de Perspectivas de la Economía Mundial” a abril de 2022, publicado por el Fondo Monetario Internacional.

Características	
Sociedad Administradora:	Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Denominación del Fondo:	Pyme Progreso Fondo de Inversión Cerrado
Tipo de Fondo de Inversión:	Fondo de Inversión Cerrado
Tipo de valor:	Cuota de participación
Denominación de la Emisión:	Cuotas de Participación Pyme Progreso Fondo de Inversión Cerrado
Moneda en la que se Expresa el Valor:	Bolivianos
Moneda de los Activos del Fondo:	Bolivianos, Dólares Estadounidenses, Unidades de Fomento a la Vivienda.
Monto de la Emisión:	Bs. 230.000.000.- (Doscientos Treinta millones 00/100 bolivianos)
Monto Mínimo de Colocación:	Bs. 50.000.000.- (Cincuenta Millones 00/100 de bolivianos)
Fecha de inicio de Actividades del Fondo:	Al día siguiente hábil de obtenido el Monto Mínimo de Colocación y de contar con un mínimo de tres participantes en el Fondo.
Plazo de Vida del Fondo:	3.600 días calendario (10 años) a partir de la Fecha de Inicio de actividades del Fondo, prorrogable por periodos de dos años y sólo en dos ocasiones por acuerdo de la Asamblea General de Participantes.
Bolsa en la cual se Inscribirán las Cuotas de Participación:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Series de la Emisión	Serie Subordinada A: Cantidad de cuotas: 1.500 Monto: Bs 15.000.000 Forma de pago a vencimiento: en efectivo y/o en valores que conforman el portafolio. Condiciones de distribución de rendimiento: En segundo orden de prelación respecto de la Serie Preferente B. Serie Preferente B: Cantidad de cuotas: 21.500 Monto: Bs 215.000.000 Forma de pago a vencimiento: en efectivo Condiciones de distribución de rendimiento: en primer orden de prelación respecto de la Serie Subordinada A
Cantidad de Cuotas de Participación:	23.000. - (veintitrés mil)
Fecha de Emisión:	27 de Julio de 2012
Forma de Colocación:	La Forma de colocación de las Cuotas de Participación del PYME PROGRESO – FIC deben realizarse en mercado primario bursátil a través de los mecanismos electrónicos centralizados de negociación implementados por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo
Valor nominal de las Cuotas de Participación:	Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 bolivianos)
Precio de Colocación de las Cuotas de Participación:	Mínimamente a la par del Valor Nominal, una vez iniciadas las operaciones del Fondo y dentro del periodo de colocación el precio de colocación será el mayor entre el valor nominal y el valor en libros.
Plazo de Colocación Primaria:	Doscientos setenta (270) días calendario a partir de la fecha de emisión, previa autorización de ASFI, pudiendo ampliarse hasta el límite establecido por la normativa vigente. Finalizada la etapa de colocación primaria, ningún participante podrá tener excesos de participación.
Forma y Periodicidad de Pago del Capital y Rendimientos	Capital: Al momento de la liquidación del Fondo, de acuerdo con el procedimiento establecido en el Artículo 29 del Reglamento Interno. Se realizará el pago del aporte inicial de capital en el siguiente orden de prelación: en primera instancia el monto correspondiente a la Serie Preferente B y en segunda instancia el monto correspondiente a la Serie Subordinada A. El pago de capital de la Serie Preferente B será en efectivo y el pago de la Serie Subordinada A podrá ser en efectivo, acciones y/o valores. Rendimientos: Anualmente a partir del tercer aniversario, 120 días después del cierre de gestión del Fondo. Dichos pagos se realizarán en las oficinas de las Sociedad Administradora de acuerdo con el procedimiento establecido en el Artículo 28 del Reglamento Interno.

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

1.- Análisis de Riesgo Fundamental

Análisis del Portafolio por Tipo de Instrumento

Históricamente el portafolio se ha caracterizado por una amplia diversificación de cartera, y, durante la última gestión la distribución por tipo de instrumento ha estado concentrada principalmente en valores de renta fija, especialmente en Depósitos a Plazo Fijo, debido a la etapa de desinversión en la que se encuentra el Fondo.

Al 30 de junio de 2022, la cartera registra la siguiente participación por tipo de instrumento: Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con 55,13%, Bonos sin Oferta Pública (BOP) 13,09%, Cupones de Bonos (CUP) 10,55%, Bonos del Tesoro (BTS) 9,54%, Bonos a Largo Plazo (BLP) 2,37%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 2,35% y Acciones de Oferta Privada (AOP) 0,92%. La liquidez comprendió el 6,06% del total de la cartera.

Gráfico No. 1
Evolutivo de Diversificación por Instrumento

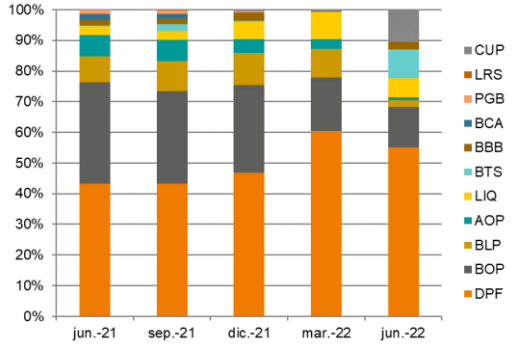
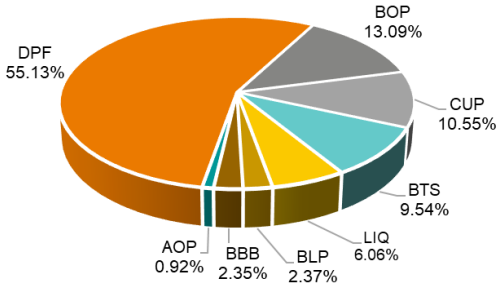


Gráfico No. 2
Estructura de la Cartera por Instrumento
Al 30 de junio de 2022



Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Análisis del Portafolio por Moneda

En cuanto a la composición de cartera por tipo de moneda, al 30 de junio de 2022 las inversiones se encuentran concentradas en 100,00% en Moneda Nacional. Asimismo, se tiene una porción en dólares, pero esta forma parte de la liquidez.

Análisis del Portafolio por Calificación de Riesgo

De acuerdo a la política de inversiones del Fondo para la etapa de desinversión en la que se encuentra, el portafolio está conformado en su totalidad por instrumentos con calificación de riesgo. Al 30 de junio de 2022, el portafolio de inversiones y parte de la liquidez del Fondo, 60,34% se encuentran concentrados en calificación de riesgo AAA, 20,37% en categoría N-1, 7,60% AA1, 3,24% AA2, 2,47% C, 2,09% A2, 1,35% AA3, 1,30% BBB3, 0,99% A3 y 0,24% en A1.

Gráfico No. 3
Evolutivo de Composición por Calificación de Riesgo

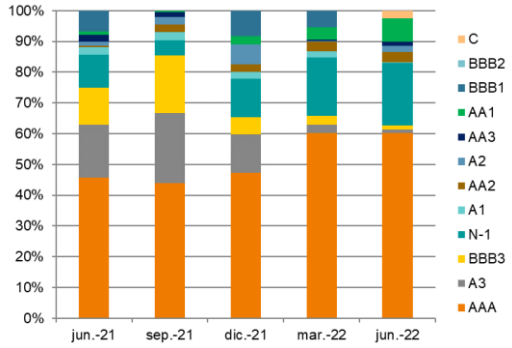
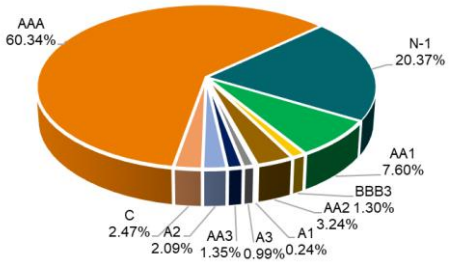


Gráfico No. 4
Calidad de la Cartera
Al 30 de junio de 2022



Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

2.- Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés

- **Análisis de Evolución de Tasas de Interés**

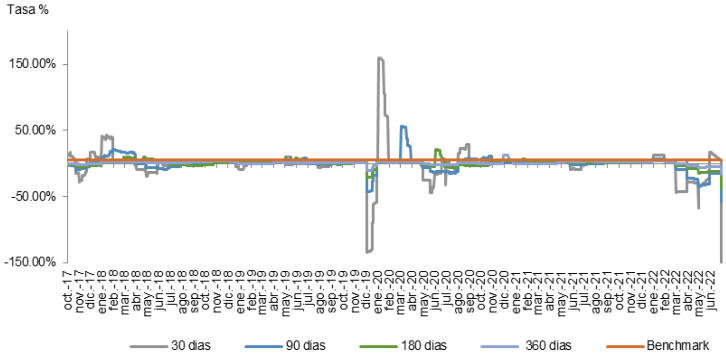
Las cuotas de participación de Pyme Progreso Fondo de Inversión Cerrado se dividen en dos tipos: Serie Subordinada “A “ y Serie Preferente “B”.

La Serie “A” presentó rendimientos promedio (12 últimos meses) a 30 días de -4,69% con una desviación estandar de 19,28%, a 90 días de -4,51% con una desviación estandar de 12,57%, a 180 días de -1,44% con una desviación estandar de 6,60%, y por último, la tasa promedio de rendimiento a 360 días de 0,50% con una desviación estandar de 3,27%. El Benchmark presentó un promedio de 5,60%.

Al 30 de junio de 2022, las tasas de rendimiento alcanzaron: -156,41% a 30 días, -57,47% a 90 días, -38,56% a 180 días y -17,11% a 360 días. Los rendimientos del Fondo para la Serie “A “ se vieron muy impactados y se mantuvieron por debajo de su indicador de desempeño durante el trimestre, en donde estos, en su mayoria, registraron cifras negativas, a consecuencia del impago de American Iris Paper Company S.A. y a la previsión del

100% realizada, a raiz de este impago, dado que la serie tiene carácter “subordinado”, por lo cual las pérdidas fueron imputadas a esta.

Gráfico No. 5
Evolución de las Tasas de Rendimiento y Benchmark (Serie A)

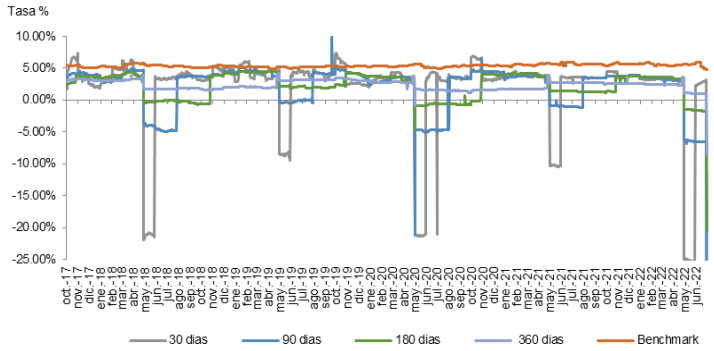


Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Para el caso de la Serie “B”, durante los últimos doce meses se presenta una tasa promedio a 30 días de 0,75% con una desviación estándar de 9,79%, la tasa a 90 días es de 1,36% con una desviación estándar de 4,48%, a 180 días fue de 1,92% con una desviación estándar de 2,24% y a 360 días de 2,30% con una desviación estándar de 0,83%. El Benchmark presentó un promedio de 5,60%.

Al corte de información las tasas de rendimiento alcanzaron: a 30 días -110,56%, 90 días -43,72%,180 días -20,43% y a 360 días -8,56%. Los rendimientos del Fondo para la Serie “B” se mantuvieron por debajo de su indicador de desempeño y alcanzaron cifras negativas, debido principalmente a que, las pérdidas generadas por el impago de American Iris Paper Company S.A., tambien se imputaron a los rendimientos de la Serie Preferente “B”, a razón que la magnitud de la previsión realizada por el Fondo sobrepasó los rendimientos de la Serie Subordinada, en este entendido, las tasas de rendimiento de la Serie Preferente tambien se vieron impactadas.

Gráfico No. 6
Evolución de las Tasas de Rendimiento y Benchmark (Serie B)

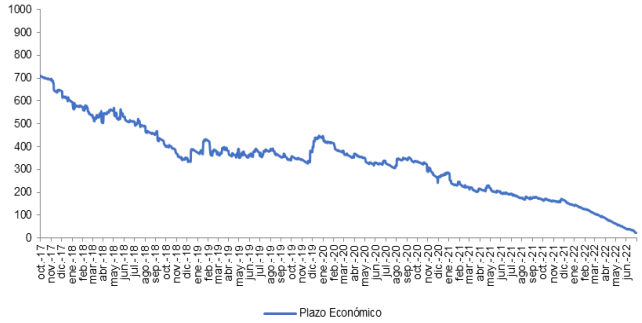


Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

- **Análisis de la Duración**

La duración de la cartera del Fondo mantiene una tendencia decreciente desde la gestión 2020, debido a que se encuentra en etapa de desinversión. Al 30 de junio de 2022, alcanzó a 23 días dado a que el Fondo se encuentra próximo a su liquidación, reflejando que los instrumentos del portafolio tienen un vencimiento a corto plazo, por lo que el riesgo de las fluctuaciones por tipo de cambio y tasa de interés es muy reducido.

Gráfico No. 7
Evolución del Plazo Económico (días)



Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

- **Análisis del Valor en Riesgo (VaR)**

El valor de cuota promedio de los últimos doce meses de la Serie “A” fue de Bs12,027.30, cerrando al 30 de junio de 2022 con un valor de Bs10.000,00, monto que es igual al valor nominal de la cuota, debido a las pérdidas generadas mencionadas previamente. La Serie “B” obtuvo un valor promedio de Bs12.505,66, cerrando a la fecha de corte con Bs11.286,56. El valor de cuota de la Serie “A” mostró un comportamiento histórico variable y negativo, mientras que la Serie “B” ha presentado una mayor estabilidad con una tendencia mayormente positiva, debido a que esta es de carácter preferente.

Gráfico No. 8
Evolución del Valor de Cuota – Serie “A”

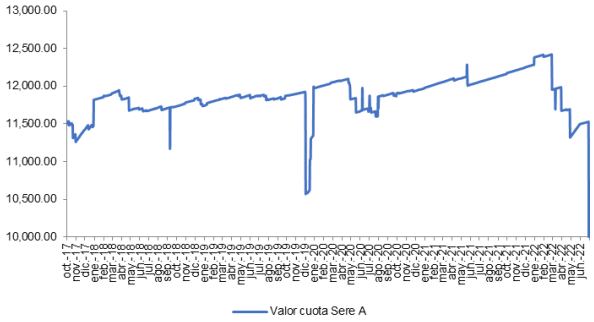
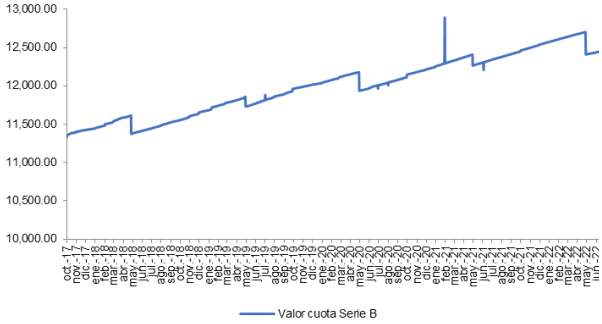


Gráfico No. 9
Evolución del Valor de Cuota – Serie “B”



Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

De acuerdo con el análisis VaR (Value at Risk) el riesgo financiero representado por las pérdidas máximas del portafolio a la fecha se presenta a continuación:

Análisis VaR Serie “A” y Serie “B”

Serie	Días	1	30	90
A	Pérdida Máxima	107.529,09	588.961,06	1.020.110,48
	%	0,72%	3,93%	6,80%
B	Pérdida Máxima	765.594,76	4.193.335,21	7.263.069,64
	%	0,39%	2,16%	3,74%

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Con un 95% de probabilidad, la pérdida máxima del Fondo a 1 día será igual o menor a Bs107.529,09 (0,72% de la cartera) para la Serie “A” y Bs765.594,76 (0,39% de la cartera) para la Serie “B”.

Riesgo de Liquidez

Debido a que los recursos invertidos se mantendrían hasta la finalización del plazo de vida del Fondo, el riesgo de liquidez por posibles retiros de los participantes es inexistente, además se debe considerar que cualquier participante que desee vender sus cuotas de participación, debe hacerlo en el mercado secundario, por lo tanto, esto no afectará al total del volumen de recursos administrados.

- **Evaluación de la Concentración por Participante**

El Fondo cuenta con un total de 7 participantes, es importante considerar que ningún participante del Fondo podrá tener más del cincuenta por ciento (50%) del total de las cuotas de participación vigentes del Fondo.

- **Estudio Cualitativo del Perfil de los Participantes**

Dadas las características del mercado boliviano, la concentración por participantes de los Fondos de Inversión Cerrados no es atomizada, los inversionistas más significativos son de tipo institucional entre las entidades más destacadas se encuentran: Administradoras de Fondos de Pensiones, Bancos, Aseguradoras y Agencias de Bolsa, entidades sujetas a regulación, por lo que se esperaría que se inclinen hacia un perfil conservador.

- **Existencia de la Deuda contraída por el Fondo**

A la fecha del informe, el Fondo no revela deudas de ningún tipo.

Riesgo de Tipo de Cambio

El valor de cuota de Pyme Progreso FIC está emitido en bolivianos, la política del Fondo permite realizar inversiones en bolivianos hasta un 100% del total del portafolio, y si hubiera valores o instrumentos de renta fija en el extranjero hasta un límite del 10% y deuda soberana latinoamericana hasta el 15% del total del portafolio y 10% no latinoamericana.

A junio de 2022, el Fondo no presenta inversiones en el extranjero. En este entendido, el riesgo de pérdidas por variaciones en el tipo de cambio es inexistente. Cabe mencionar que, desde la gestión 2011 el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar se ha mantenido fijo.

Método de Valoración del Fondo

Se utilizará como indicador comparativo de rendimiento del Fondo (benchmark) durante la vida de este, la fórmula siguiente:

$$Benchmark = TANPyME * 60\% + TRE\ MN * PDPF\% + LT\ MN * PTGN\% + CV * PCorp\%$$

Donde:

TANPyME = Promedio simple de la tasa activa de interés nominal de créditos PyME en moneda nacional de bancos. Se utilizará el promedio simple de las últimas cuatro (4) semanas de las cuales se tenga información disponible publicada por el Banco Central de Bolivia.

TRE = Tasa de referencia efectiva pasiva en moneda nacional del sistema financiero. Para el cálculo se utilizará el promedio simple de las últimas cuatro (4) semanas de las cuales se tenga información disponible, publicada por el Banco Central de Bolivia.

PDPF = Proporción de la cartera del Fondo invertida en depósitos a plazo fijo del sistema financiero nacional, que formen parte del mecanismo de cobertura financiera del Fondo.

LT MN = Promedio simple de las tasas de rendimiento ponderadas de adjudicación en moneda nacional publicadas por el Banco Central de Bolivia, correspondientes a subastas públicas para los plazos entre 182 días y 1,456 días, correspondiente a las últimas cuatro (4) semanas de las cuales se tenga la información disponible.

PTGN = Proporción de la cartera del Fondo invertida en instrumentos emitidos por el Tesoro General de la Nación o el Banco Central de Bolivia, que formen parte del mecanismo de cobertura financiera del Fondo.

CV = Promedio simple de las tasas de compra venta de bonos corporativos en moneda nacional correspondientes a plazo menores a 1,500 días de emisores calificados AAA, de los últimos 30 días publicadas diariamente por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

PCorp = Proporción de la cartera del Fondo invertida en bonos corporativos, bonos bancarios bursátiles y pagarés bursátiles, que formen parte del mecanismo de cobertura financiera del Fondo.

En caso de que la fuente de información sea descontinuada o modificada, se utilizará el promedio de las tasas activas o pasivas o de rendimiento que más se aproximen al objeto del Fondo.

El benchmark será calculado a partir del día 180 del inicio de actividades del Fondo, con una periodicidad semanal.

3.- Análisis de Riesgo Fiduciario

a) Entidad Administradora

Antecedentes (Reseña)

El objetivo de Panamerican SAFI S.A. es realizar la actividad exclusiva de otorgar servicios de administración de fondos de inversión abiertos, cerrados, financieros, no financieros, internacionales u otros que constituya dentro del marco de la Ley del Mercado de Valores, sus Reglamentos y demás disposiciones conexas. Realizar otras actividades adicionales en concordancia a su objeto social las cuales, en forma previa y expresa, sean autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

La autorización de funcionamiento de Panamerican SAFI S.A., fue emitida mediante la Resolución ASFI-N° 721/2011 de fecha 13 de octubre de 2011 y está inscrita en Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-SAF-SPA-001/2011.

El Grupo Panamerican opera desde 1994. Cuenta con oficinas estratégicamente ubicadas en Perú, Bolivia y Nicaragua. Sus principales empresas son: Panamerican Investments S.A. (holding del Grupo), Panamerican Securities S.A., Agencia de Bolsa, Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., BIM Ltd., gestora de inversiones de impacto, Aluz Clean Energy Plc. desarrolladora y operadora de centrales de energía limpia en América Latina.

El Grupo Panamerican tiene más de 22 años de experiencia en la gestión de inversiones de impacto con USD 517 millones de activos. Anualmente opera USD 2,600 millones en Bolsa y alcanzó USD 3,047 millones acumulados en Fusiones y Adquisiciones y colocaciones privadas (promedio USD 141 millones/año). Panamerican SAFI S.A., opera desde septiembre de 2012 en el ámbito de la Ley del Mercado de Valores de Bolivia, administrando desde entonces dos Fondos de Inversión Cerrados: PyME Progreso FIC y FIBRA FIC.

Composición Accionaria

La Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs 15.000.000 (Quince millones 00/100 bolivianos), y un capital pagado de Bs 9.236.700 (Nueve millones doscientos treinta y seis mil setecientos 00/100 bolivianos) divididos en 92.367 acciones nominativas ordinarias de un valor nominal de Bs 100 (Cien 00/100 bolivianos) cada una.

El siguiente cuadro detalla la estructura accionaria de la sociedad:

Composición Accionaria PANAMERICAN SAFI S.A. al 30 de junio de 2022		
Nombre	**Acciones**	**Porcentaje**
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa	78.741	85.25%
Trigosso Venario Pablo Roberto	6.466	7.00%
Panamerican Investments S.A.	4.619	5.00%
Blanco Morales Carola	2.541	2.75%
TOTAL	**92.367**	**100,00%**

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Principales Cifras de los Estados Financieros

A continuación, se expone el resumen de los resultados financieros de la SAFI:

Principales Cifras de PANAMERICAN SAFI S. A. (En bolivianos)						
	dic-17	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**jun-22**
Activos	16.053.714	20.144.789	16.825.498	12.958.069	12.702.985	10.970.840
Pasivos	7.190.504	7.514.696	3.901.796	1.308.989	2.156.560	1.003.958
Patrimonio	8.863.210	12.630.092	12.923.702	11.649.080	10.546.426	9.966.881
Ingresos	2.637.646	3.138.133	7.984.094	10.168.387	7.759.018	3.451.045
Gastos de Administración	6.680.254	6.396.224	5.758.456	5.881.532	5.686.216	2.670.029
Utilidad Neta	**2.207.061**	**3.166.565**	**1.679.115**	**1.791.962**	**709.616**	**94.456**

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Políticas para la Transparencia y Administración de los Conflictos de Interés

La SAFI cuenta con lineamientos para la administración de conflictos de interés, los cuales se encuentran detallados en los Reglamentos de Ética y Conflictos de Interés para cada Fondo. Asimismo, cuenta con un manual de Prevención, Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o delitos precedentes.

Panamerican SAFI S.A. en su calidad de Sociedad Administradora del Fondo y de acuerdo con normas vigentes, es responsable por la correcta y adecuada administración del Fondo y no garantiza ningún rendimiento a los participantes.

b) <u>Organización y Procesos</u>

Políticas y Mecanismos para la toma de decisiones
Panamerican SAFI S.A., cuenta con políticas y procedimientos para la toma de decisiones de inversión que están detallados en:

- Manual de Procedimientos y Control Interno.
- Manual de Organización y Funciones.
- Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos y Detalles de Retribución e Incentivos.

El nivel de decisión de la SAFI está detallado en su estructura organizacional, misma que cuenta con los siguientes subniveles:

- Directorio.
- Funcionario Responsable ante la UIF.
- Auditoría Interna.
- Oficial de Gestión Integral de Riesgos.
- Presidencia Ejecutiva.
- Administración de Fondos de Inversión.
- Contador.
- Oficial de Seguridad de la Información.
- Oficial de Operaciones.

También, aunque no visible en el organigrama de la sociedad, se cuentan con comités de inversiones y de gestión integral de riesgos.

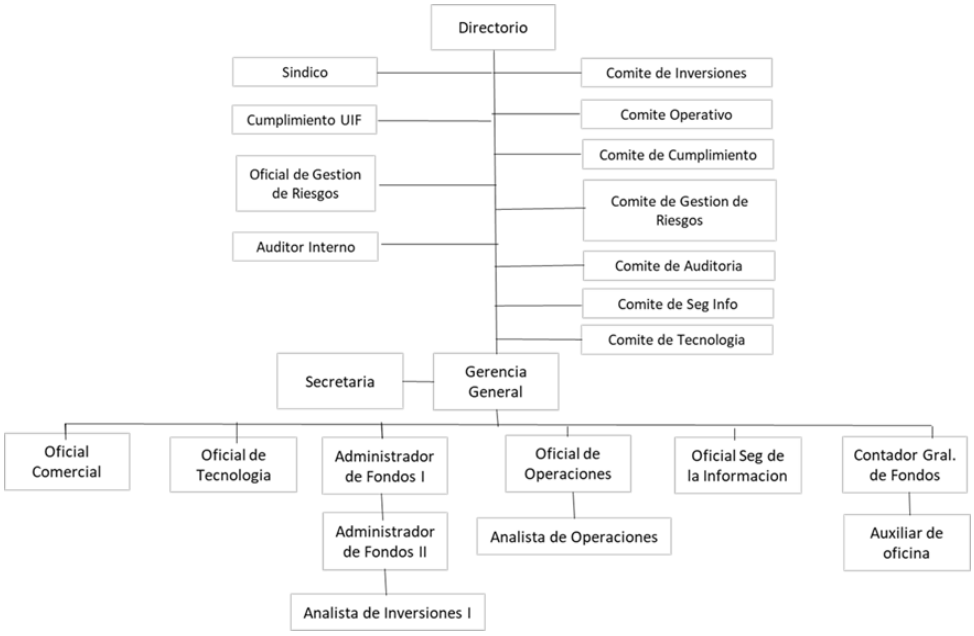
Políticas y Mecanismos de Ejecución de Actividades de Back Office

Para todas las actividades back office, Panamerican SAFI S.A., cuenta con manuales que detallan la estructura de administración y procesos a cumplir como:

- Manual de Procedimientos y Control Interno.
- Manual de Organización y Funciones.
- Políticas de Gestión Integral de riesgos.
- Manual de gestión integral de riesgos.

Estructura Organizacional

La Sociedad presenta el siguiente organigrama:



Fuente: Panamerican SAFI S.A.

La estructura organizacional de Panamerican SAFI S.A., es de tipo funcional y piramidal, a la cabeza de la institución está el Directorio que apoya su responsabilidad en la conformación del comité de inversiones, delega las funciones administrativas al Presidente Ejecutivo y/o Gerente General. Las operaciones se desarrollan por los Administradores de los fondos de inversión, Contador, Oficial de operaciones y el Oficial de gestión integral de riesgos.

Los comités están conformados por miembros del Directorio y Profesionales Independientes, los mismos son: Comité de Inversiones y Comité de Gestión Integral de Riesgo. El comité de inversiones estará compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) integrantes designados por la Junta General Ordinaria de Accionistas o el directorio si es que esta responsabilidad le hubiese sido delegada. Del total de los miembros del Comité de Inversiones, dos personas deberán ser especialistas inmobiliarios de amplia experiencia y conocimiento. Uno de ellos debe ser absolutamente independiente de la Sociedad Administradora. El administrador del Fondo deberá ser miembro del Comité de Inversiones con carácter obligatorio. Adicionalmente, el Auditor Interno participará del comité con derecho a voz y no a voto.

La SAFI cuenta con áreas de control y seguridad como: Auditoría Interna, Unidad de Gestión de Riesgos, Funcionario Responsable ante la UIF y Oficial de Seguridad de la Información.

c) <u>Recursos Humanos</u>

Los miembros del Directorio se exponen a continuación:

Composición del Directorio PANAMERICAN SAFI S.A. Al 30 de junio de 2022			
Nombre	**Cargo**	**Profesión**	**Antigüedad en la Sociedad**
Trigosso Venario Pablo Roberto	Presidente Ejecutivo	Economista	A partir de abril 2012
Trepp Karlbaum Andrés	Vicepresidente	Ingeniero	A partir de mayo 2020

Composición del Directorio PANAMERICAN SAFI S.A. Al 30 de junio de 2022			
Nombre	**Cargo**	**Profesión**	**Antigüedad en la Sociedad**
Kyllmann Díaz Christian	Secretario	Economista	A partir de mayo 2020
Alvarez Alarcon Eduardo Andrés	Vocal	Adm. de Empresas	A partir de abril 2020
Pardo Valle Calderón Daniela	Director Suplente	Adm. de Empresas	A partir de abril 2012
Sánchez Valda Jorge Fernando	Director Suplente	Ingeniero Comercial	A partir de abril 2012
Martinez Caballero Verónica Lourdes	Síndico Titular	Ingeniero Comercial	A partir de enero de 2021

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Los principales ejecutivos se exponen en la siguiente tabla:

Principales Funcionarios PANAMERICAN SAFI S.A. Al 30 de junio de 2022		
Nombre	**Antigüedad**	**Cargo**
Trigosso Venario Pablo Roberto	A partir de abril 2012	Presidente Ejecutivo
Paola Vanessa Paz Guzmán	A partir de septiembre de 2012	Administrador de Fondos
Teófila Silvia Villán Sebastián	A partir de mayo 2018	Contadora
Luis Angel Barrios Aldazosa	A partir de septiembre de 2012	Responsable de la Gestión Integral de Riesgos
Limachi Gutiérrez Jhoselyn Pamela	A partir de diciembre de 2012	Auditor Interno

Fuente: Panamerican SAFI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Transparencia en los Procesos de Selección de Personal

Panamerican SAFI S.A. no cuenta con un manual específico con procedimientos de selección, contratación, y capacitación de personal, no obstante, cuenta con políticas y detalle de funciones de los diferentes funcionarios que emplea la SAFI en cada uno de sus procesos, estos documentos comprenden:

- Manual de Organización y Funciones.
- Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos y Detalles de Retribución e Incentivos.

Por lo tanto, Panamerican SAFI S.A., cuenta con procedimientos detallados y políticas de gestión de recursos humanos que limitan el accionar y transparentan la selección de personal capacitado y acorde a los puestos requeridos.

Sistemas para Garantizar un Adecuado Plan de Sucesión en Posiciones Clave

Las políticas y procedimientos de Panamerican SAFI S.A., no consideran un plan de sucesión para precautelar la posibilidad de salida de funcionarios clave para la institución.

Para la administración del Fondo de Inversión la SAFI, a través de su Directorio, nombrará a un Administrador del Fondo, el mismo que tendrá la facultad para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno, los estatutos y Manuales de la Sociedad Administradora y del Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el 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 (RNMV) de ASFI.

La SAFI nombrará a un administrador suplente en caso de ausencia del administrador del Fondo. Tanto el administrador titular como el suplente deberán estar inscritos en el RMV de ASFI.

Perfiles Requeridos en las Posiciones

El Manual de Organización y Funciones de Panamerican SAFI S.A., describe el nivel, dependencia y/o supervisión, objetivo, responsabilidades, funciones, perfil profesional y experiencia de los siguientes cargos:

- Presidencia Ejecutiva.
- Administrador(es) de Fondo de Inversión.
- Analista de Proyectos/Inversiones.
- Oficial de Operaciones.
- Analista de Cuentas.
- Contador.
- Secretaria.
- Auxiliar de Oficina.
- Auditor Interno.

- Oficial de Gestión Integral de Riesgos.
- Oficial de Seguridad de la Información.
- Funcionario Responsable ante la UIF.
- Directorio.

Esquemas de Retribución e Incentivos al Personal

La SAFI en sus Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos describe los esquemas de retribución e incentivos al personal. Por lo tanto, el administrador del Fondo detalla las situaciones y métodos de pago al personal en cumplimiento a la Ley General del Trabajo vigente en Bolivia. Además, describe los métodos de incentivos al personal como: Promoción y bonos de producción.

d) <u>Sistemas de Información</u>

El sistema operativo para la administración del Fondo de inversión es ZAFIRO de DATA Source S.A, cuya denominación es "Sistema Integral de Administración Financiera". Es un sistema especializado en administración de fondos de inversión y gestión de SAFI´s para controlar fondos de inversión personalizables y controlar carteras de inversión, también ofrece gestión de recursos humanos, activos fijos y facturación, su estructura está dada por los siguientes módulos:

- Administración de Cartera de Inversiones.
- Administración Operativa de Portafolios.
- Administración y Contabilidad.
- Parámetros del Sistema.
- Transacciones Monetarias.
- Gestión de Usuarios y Seguridad.

La estructura organizacional revela que la sociedad administradora cuenta con comités de tecnología de la información y operativo de tecnologías de la información, además de un responsable de seguridad de la información. Por lo tanto, la sociedad cuenta con niveles de jerarquía para la toma de decisiones respecto a la administración de sistemas y salvaguarda de la información.

Hechos Relevantes relacionados a la Liquidación de Pyme Progreso Fondo de Inversión Cerrado.

El proceso de liquidación del Fondo se llevó a cabo en fecha 22 de julio de 2022. De acuerdo a lo expuesto por el administrador de Pyme Progreso FIC, posterior a la liquidación del Fondo, existen derechos de cobro no monetizados y castigados, los mismos que alcanzan una suma de Bs.25,93 millones, provenientes de las Acciones sin Oferta Pública de Papel Principal S.A. por Bs.1,94 millones y cuentas contingentes por cobrar por parte de la inversión realizada en los Bonos de Oferta Privada emitidos por American Iris Paper Company S.A., misma que llega a un monto de Bs. 24,00 millones, por lo cual la SAFI realizó una previsión por la totalidad del monto adeudado, ante el *"downgrade"* de la emisión a "C".

Los activos no monetizados y los activos castigados tuvieron dos tratamientos distintos:

- Los activos no monetizados, Acciones de Oferta Privada correspondientes a Papel Principal S.A., fueron asignados contra el capital de la Serie "A".
- Los activos castigados, derechos de cobro, fueron sometidos a un proceso legal para su recuperación dentro de un plazo de tiempo aprobado por la asamblea de participantes.

Dada la magnitud de la previsión realizada a consecuencia del impago de American Iris Paper Company S.A. los rendimientos acumulados de la Serie Subordinada "A" fueron afectados en su totalidad. Asimismo, los rendimientos de la Serie "B" también se vieron afectados, pero en menor grado. En este sentido, el 22 de julio de 2022 se devolvió el capital y los rendimientos remanentes a los inversionistas de la Serie "B" mientras que el capital de la Serie "A" se mantuvo en los Estados Financieros del Fondo a su cierre.

Hechos Relevantes[4]

<u>PANAMERICAN SAFI S.A.</u>

- Ha comunicado que, en la publicación del Hecho Relevante del 7 de julio de 2022, sobre la Demanda Ordinaria de dación en pago, en la misma indicaba la palabra imposibilidad sobreviviente y lo correcto es imposibilidad sobreviniente.

- Ha comunicado que el 1 de julio de 2022, la Sociedad Administradora fue notificada con una Demanda Ordinaria de dación en pago con prestación diversa a la debida por autorización judicial, invocando

[4] Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de abril de 2022 a la fecha de emisión del presente informe.

imposibilidad sobreviviente para el cumplimiento de sus obligaciones, interpuesta por la Sociedad American Iris Paper Company S.A.

Adicionalmente, en aplicación del Reglamento Interno del Fondo Pyme Progreso FIC, la Sociedad Administradora contabilizó la previsión del 100% de la inversión en Bonos sin Oferta Pública emitidos por la Sociedad American Iris Paper Company S.A. por haber disminuido a "C" la Calificación de Riesgo privada realizada por Pacific Credit Rating.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-06-29, se determinó lo siguiente:

  1. Designar a BDO Auditores de Bolivia S.R.L. como Auditores externos para la gestión 2022.
  2. Aprobar el Reglamento del Comité Operativo de TI.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-06-15, se determinó lo siguiente:

  1. Tomar conocimiento de los EEFF a mayo 2022.
  2. Tomar conocimiento del Presupuesto a mayo 2022.
  3. Tomar conocimiento de los informes de los Fondos bajo administración.
  4. Tomar conocimiento de los Informes de auditoría interna mensuales y trimestrales.
  5. Considerar el Informe de Evaluación al Cumplimiento del Plan de acción de la Inspección Ordinaria ASFI.
  6. Tomar conocimiento de las observaciones de auditoría Interna al 30-04-2022.
  7. Aprobar la Política de Contratación de una empresa de Auditoría Externa.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-06-07, se determinó lo siguiente:

  1. Elección de la Mesa Directiva, la misma que por decisión de los señores Directores quedó conformada de la siguiente manera:

  PRESIDENTE EJECUTIVO: Pablo Trigosso Venario
  VICEPRESIDENT E: Andres Trepp Karlbaum
  SECRETARIO: Eduardo Alvarez Alarcon
  VOCAL: Rene Nogales Rodriguez

  2. Seguimiento a los EEFF a abril 2022.

  3. Modificaciones al Plan Estratégico de Tecnología de la Informacion, se adicionaron indicadores de cumplimiento para medir el grado de implementación del Plan Estratégico.

  4. Nombramiento del Comité de UIF

  Pablo Trigosso
  Andres Trepp
  Eduardo Alvarez
  Rene Nogales
  Luis Barrios

  5. Nombramiento de Comité de Inversiones de PyME Progreso FIC

  Fernando Sanchez
  Horacio Villegas
  Jose Jimenez

  6. Nombramiento de los miembros del Comité de Inversiones de FIBRA FIC

  Dante Pardo Valle
  Cesar Castillo
  Carlos Ascarrunz
  Vanessa Paz
  7. Nombramiento de los miembros del Comité de Auditoría Interna

  Helen Magne
  Eduardo Alvarez
  Lourdes Peredo

  8. Nombramiento de los miembros del Comité de Gestión Integral de Riesgos

  Rene Nogales
  Vanessa Paz
  Pablo Trigosso

Luis Barrios – Responsable Gestión Integral de Riesgos

9. Nombramiento de los miembros del Comité de tecnología de la Información

Juan Carlos Ibarra
Pablo Trigosso
Luis Barrios

10. Nombramiento de los miembros del Comité de Seguridad de la Información

Renzo Martinez
Lourdes Peredo
Pablo Trigosso
Luis Barrios
Gabriela Suarez

11. Nombramiento del Comité de Ética y Conflicto de Intereses de PyME Progreso FIC

Andres Trepp
Horacio Villegas
Pablo Trigosso
Vanessa Paz

12. Nombramiento del Comité de Ética y Conflicto de Intereses de FIBRA FIC

Andres Trepp
Carlos Ascarrunz
Pablo Trigosso
Vanessa Paz

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-03-29, se determinó lo siguiente:

  1. Aprobó modificaciones a los Procedimientos y Política de la Seguridad de la Información
  2. Designó como miembro del comité de Seguridad de la Información al señor Renzo Martinez Pardo
  3. Aprobó los Manuales para el Fondo NEOFondo FIA
  4. Aprobó el nuevo organigrama de Panamerican SAFI S.A.
  5. Aprobó Manuales de Panamerican SAFI S.A.
  6. Tomo conocimiento de los Informes de Auditoría Interna mensuales, trimestrales, semestrales y anuales
  7. Tomo conocimiento de las observaciones de Auditoría Interna y Externa
  8. Tomo conocimiento del Informe del Análisis del grado de cumplimiento de la Metodología para RLGIFT y/o DP
  9. Aprobó el Informe Gestión Integral de Riesgos Gestión 2021.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-02-14, se determinó lo siguiente:

  Nombramiento de los miembros del Comité de Tecnología de la Información

  Juan Carlos Ibarra
  Pablo Trigosso
  Luis Barrios
  Nombramiento de los miembros del Comité de Seguridad de la Información
  Lourdes Peredo
  Pablo Trigosso
  Luis Barrios

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-01-26, se determinó lo siguiente:

  1. Tomar conocimiento de los EEFF a diciembre 2021.
  2. Aprobar el Presupuesto para la gestión 2022.
  3. Aprobar el Plan de acción a las observaciones de la Inspección ASFI.
  4. Aprobar las modificaciones al Manual de Auditoría Interna.
  5. Aprobar el Informe de evaluación de prevención, detección y legitimación de ganancias ilícitas UIF para el segundo semestre gestión 2021.

PYME PROGRESO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

- Ha comunicado que el 25 de julio, se reinstaló la Asamblea de Participantes de 12 de julio 2022, la cual, determinó no tratar ninguno de los puntos del Orden del Día, en función a las determinaciones tomadas en la Asamblea de 20 julio de 2022.
- Ha comunicado que, en la Asamblea General de Participantes de 20 de julio de 2022, realizada sin necesidad de convocatoria previa, al estar presente el 100% de los participantes, se determinó lo siguiente:

- Aprobar el plan de liquidación del Fondo.

- Ha comunicado que en función a las determinaciones de la Asamblea General de participantes de 20 de julio 2022, el 22 de julio del presente, realizará la devolución del 99,99% correspondiente al capital y rendimientos de la Serie Preferente Senior FPP-N1B-12.

- Ha comunicado que el 12 de julio, se llevó a cabo la Asamblea General de Participantes, en la cual, se determinó un cuarto intermedio hasta el 25 de julio 2022.

- Ha comunicado que la Asamblea General de Participantes, realizada el 26 de abril de 2022, determinó lo siguiente:

  1. Tomar conocimiento del informe de situación del Fondo.
  2. Elegir a la empresa BDO para la Auditoría Externa para la gestión 2022.
  3. Aprobar los Estados Financieros e Informe del Auditor Independiente de la gestión 2021.
  4. Aprobar el Presupuesto Anual de Gastos del Fondo para la gestión 2022.
  5. Aprobar la propuesta de pago de rendimientos del Fondo a los Inversionistas.
  6. Aprobar el informe anual del Representante Común de Participantes.