

# ESTADOS FINANCIEROS 2022

## 1.1 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores  
**Directores y Accionistas de**  
**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
La Paz - Bolivia

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA** al 31 de diciembre de 2022, así como los resultados y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la ASFI. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llámanos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para que **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA** cumpla con las normas regulatorias emitidas por Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden ser no apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

### Párrafo de énfasis - Estados Financieros no consolidados

Tal como se señala en la Nota 2 a los estados financieros, los mismos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que se encuentra sujeta **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA** como ente jurídico independiente y, por lo tanto, no incluye los ajustes ni eliminaciones de consolidación correspondientes a la inversión en su empresa subsidiaria, la que se presenta a su valor patrimonial proporcional. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### 1. Valuación de las inversiones propias y de terceros en administración

Aspectos clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Tal como se expone en la Nota 2.3.b. a los estados financieros, las inversiones bursátiles están valuadas de acuerdo con la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.</p> <p>El cumplimiento de esta metodología de valoración requiere que la Sociedad cuente con sistemas de información y procesos de cálculo del valor de las inversiones bursátiles, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de estos.</p> <p>Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.</p> <p>Los importes que se exponen en las Notas 5, 6 y 7 a los estados financieros, correspondientes a las inversiones en instrumentos bursátiles representativos de deuda, de derecho patrimonial y en operaciones de reporto, tanto en posición propia como de terceros en administración, son relevantes para los estados financieros, la periodicidad con la que deben ser actualizados estos valores y los requerimientos del regulador sobre los criterios de valuación han sido considerados para incluir este aspecto como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El entendimiento y la evaluación de los sistemas de información utilizados por la Sociedad para la valoración de las inversiones bursátiles.</li> <li>• El relevamiento y prueba de los controles diarios de valoración, así como la validación de los parámetros introducidos al proceso provenientes de la Bolsa Boliviana de Valores - BBV (Hechos relevantes de mercado reportados)</li> <li>• La evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para la valuación de las inversiones bursátiles respecto a la Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.</li> <li>• La realización de pruebas de verificación sobre la correcta valuación y existencia de los saldos de las inversiones bursátiles al cierre del ejercicio que fueron incorporados en los registros contables de la Sociedad.</li> </ul>

### Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Agencias de Bolsa emitido por la ASFI para entidades intermediarias del Mercado de Valores, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

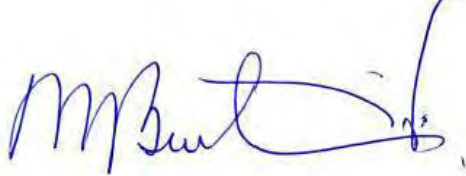
Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta descripción que se encuentra en la página 4 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**BDO AUDITORES Y CONSULTORES S.R.L.**



**Lic. Aud. Marcelo Berthin Heredia**  
**Socio**  
**MAT. PROF. N° CAUB - 18015**

La Paz, Bolivia  
Marzo 24, 2023

## ANEXO I AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno y/o Gerencia de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno y/o Gerencia de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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


**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA**  
1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2021

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4	7,810,731	8,931,832
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	1,984,495	5,539,833
Inversiones en operaciones de reporto	6	47,417,244	45,652,220
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	5,728,601	5,719,490
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	435,461	648,536
Impuestos por recuperar	9	279,795	293,323
Gastos pagados por anticipado		135,811	120,741
Activos de uso restringido	10	345,029	345,026
<b>Total del activo corriente</b>		<u>64,137,167</u>	<u>67,251,001</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	11	10,094,475	10,233,411
Activo fijo	12	4,386,329	4,478,145
Activo intangible	13	460,632	486,620
Otros activos	14	638,388	425,599
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>15,579,824</u>	<u>15,623,775</u>
<b>Total del activo</b>		<u>79,716,991</u>	<u>82,874,776</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15	52,815,548	53,746,146
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16	270,710	197,547
Impuestos por pagar	17	413,983	351,583
Otros pasivos corrientes		241,494	10,421
Provisiones	18	870,886	858,014
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>54,612,621</u>	<u>55,163,711</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	19	228,148	749,972
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>228,148</u>	<u>749,972</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>54,840,769</u>	<u>55,913,683</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	24	19,651,900	19,651,900
Reserva legal	25	3,199,688	3,128,163
Resultados acumulados		2,024,634	4,181,030
<b>Total del patrimonio</b>		<u>24,876,222</u>	<u>26,961,093</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u>79,716,991</u>	<u>82,874,776</u>
Cuentas de orden	26	2,924,302,644	3,208,671,474
Cuentas de registro	27	19,398,316	19,087,505

Las notas 1 a 36 que se acompañan son parte integrante de este estado.

  
Hebe Nova  
Contadora

  
Paul Stach  
Síndico

  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021**

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
Ingresos operacionales	20	4,631,404	4,212,733
Gastos operacionales	20	(1,219,616)	(1,284,795)
<b>Margen operativo</b>		<u>3,411,788</u>	<u>2,927,938</u>
Ingresos financieros	21	10,116,546	5,794,836
Gastos financieros	21	(6,601,213)	(1,885,186)
<b>Margen financiero</b>		<u>3,515,333</u>	<u>3,909,650</u>
<b>Margen operativo financiero</b>		<u>6,927,121</u>	<u>6,837,588</u>
Recuperación de incobrables	22	815,194	320,909
Cargos por incobrabilidad	22	(746,360)	(434,274)
<b>Margen de incobrabilidad</b>		<u>68,834</u>	<u>(113,365)</u>
<b>Resultado después de incobrables</b>		6,995,955	6,724,223
Gastos de administración	23	(6,020,876)	(6,044,997)
<b>Resultado operacional</b>		<u>975,079</u>	<u>679,226</u>
Ingresos no operacionales		830,656	1,100,400
Gastos no operacionales		(460,314)	(350,814)
<b>Margen no operacional</b>		<u>370,342</u>	<u>749,586</u>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		1,345,421	1,428,812
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,676	83,936
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(3,076)	(82,255)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>1,344,021</u>	<u>1,430,493</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u><u>1,344,021</u></u>	<u><u>1,430,493</u></u>

Las notas 1 a 36 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Hebe Noya  
Contadora

  
\_\_\_\_\_  
Paul Stach  
Síndico

  
\_\_\_\_\_  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

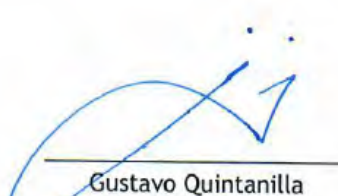
**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
1.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE 2021**

	Capital pagado <u>Bs</u>	Reserva legal <u>Bs</u>	Resultados acumulados <u>Bs</u>	Total <u>Bs</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	19,651,900	2,982,501	7,003,447	29,637,848
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2021	-	-	(2,083,101)	(2,083,101)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2021	-	145,662	(145,662)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 09 de septiembre 2021	-	-	(2,024,147)	(2,024,147)
Resultado neto del ejercicio	-	-	1,430,493	1,430,493
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>19,651,900</u>	<u>3,128,163</u>	<u>4,181,030</u>	<u>26,961,093</u>
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2022	-	-	(1,827,262)	(1,827,262)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2022	-	71,525	(71,525)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de octubre de 2022	-	-	(1,601,630)	(1,601,630)
Resultado neto del ejercicio	-	-	1,344,021	1,344,021
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<u><u>19,651,900</u></u>	<u><u>3,199,688</u></u>	<u><u>2,024,634</u></u>	<u><u>24,876,222</u></u>

Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
Hebe Noya  
Contadora

  
Paul Stach  
Síndico

  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	1,344,021	1,430,493
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(67,792)	(69,844)
Cargos devengados no pagados	60,077	64,204
Provisión o provisiones para beneficios sociales	234,129	223,203
Depreciaciones y amortizaciones	283,126	206,646
<b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>	<b><u>1,853,561</u></b>	<b><u>1,854,702</u></b>
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	69,844	34,974
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(64,204)	(36,972)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, impuestos por recuperar, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	211,530	(127,610)
Otros activos y activo intangible	(251,930)	48,721
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(3,067,940)	7,311,140
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>	<b><u>(1,249,139)</u></b>	<b><u>9,084,955</u></b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
(Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	3,553,286	(3,496,228)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	(9,111)	362,616
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b><u>3,544,175</u></b>	<b><u>(3,133,612)</u></b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Pago de dividendos	(3,428,892)	(4,107,248)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b><u>(3,428,892)</u></b>	<b><u>(4,107,248)</u></b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones permanentes	138,936	1,019,699
Activo fijo	(126,181)	(25,308)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b><u>12,755</u></b>	<b><u>994,391</u></b>
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	(1,121,101)	2,838,486
Disponibilidades al inicio del ejercicio	8,931,832	6,093,346
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b><u>7,810,731</u></b>	<b><u>8,931,832</u></b>

Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Hebe Noya  
Contadora

  
\_\_\_\_\_  
Paul Stach  
Síndico

  
\_\_\_\_\_  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA**

**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE 2022 y 2021**

**NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**, fue constituida como Sociedad Anónima mediante Escritura Pública N° 5/94 de 17 de enero de 1994, habiendo obtenido la autorización de la ex - Comisión Nacional de Valores, actual Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante resolución de Directorio CNV-RD-26/94, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la Sociedad en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.28/94. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros de Bolivia) modificó el registro de **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**, mediante registro SPVS-IV-AB-PAN-006/2002.

Conforme a la Escritura Pública N° 1007/97 de 12 de octubre de 1997, el capital autorizado inicial alcanzaba a Bs3.000.000. Mediante Escritura Pública N° 0539/2004 de 22 de julio de 2004, se procede al incremento del capital autorizado de la Sociedad, de Bs3.000.000 a Bs5.000.000. Posteriormente, mediante Escritura Pública N° 565/2011 de 22 de julio de 2011, se procede al incremento del capital pagado de Bs3.250.000 a Bs3.694.600, manteniéndose el capital autorizado de la Sociedad en Bs5.000.000, realizándose la correspondiente modificación de los estatutos de la Sociedad.

El 22 de mayo de 2013, mediante Escritura Pública N° 038/2013, se procede al incremento del capital autorizado de Bs5.000.000 a Bs14.000.000, realizándose las correspondientes modificaciones de los estatutos de la Sociedad y de la Escritura de Constitución en las partes pertinentes.

Mediante Escritura Pública N° 1544/2013 de 30 de julio de 2013, se procede al incremento del capital pagado de Bs3.694.600 a Bs7.389.200.

El 27 de mayo de 2014 mediante Escritura Pública N° 840/2014 se procede al incremento del capital pagado de Bs7.389.200 a Bs9.851.700.

El 24 de mayo de 2019, mediante Escritura Pública N° 0783/2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprueba el incremento del capital pagado de Bs9.851.700 a Bs13.852.200 y el incremento del capital autorizado de Bs14.000.000 a Bs27.704.400.

El 13 de marzo de 2020 la Junta General Extraordinaria de Accionistas determina el incremento de capital pagado de Bs13.852.200 a Bs19.651.900, incremento que fue aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa N° 369/2020 de 27 de agosto de 2020.

El objeto de la Sociedad es actuar como agente de bolsa en la actividad bursátil y en otras actividades relacionadas en las bolsas de valores existentes en el país y en el extranjero, pudiendo operar por cuenta y riesgo propio, o por cuenta y órdenes de terceras personas todas las operaciones, actos, contratos, servicios bursátiles y prestar servicios de asesoramiento y/o consultoría financiera, pudiendo además asociarse con otras sociedades nacionales o extranjeras, dentro de las normas legales pertinentes.

## **NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron elaborados de acuerdo con las Normas Contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 31 de diciembre de 2022. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

### **2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación**

La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de 25 de febrero de 2009, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante resolución CTNAC N° 03/2020 pone la siguiente consideración: que, desde el 1° de enero de 2020 hasta el 10 de diciembre de 2020, el indicador UFV acumulado expone una inflación, para ese período, de 1,01% y, a partir del 11 de diciembre de 2020, el indicador comienza a reflejar la existencia de una deflación; consiguientemente, como establece la NC 3, no es necesaria la reexpresión monetaria de los estados financieros, por lo tanto, decide suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N.° 3 (NC 3) “Estados Financieros a Moneda Constante” (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre de 2020.

Para reiniciar la reexpresión monetaria de los estados financieros por inflación el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) necesariamente deberá pronunciarse de acuerdo con lo establecido en la Norma Contable N° 3.

Al 31 de diciembre de 2022 el indicador UFV acumulado expone de una inflación, para este período, de 3,12%.

### **2.2 Presentación de estados financieros comparativos**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

### **2.3 Criterios de valuación**

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad se describen a continuación:

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

### 2.3 Criterios de valuación (Continuación)

#### a) Moneda extranjera

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

#### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

##### i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012.

i.1) En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)”, de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a solicitud de las entidades supervisadas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determina la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

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.

Las letras y bonos del Tesoro General de la Nación son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

### 2.3 Criterios de valuación (Continuación)

#### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y derecho patrimonial (Continuación)

##### i) Inversiones en posición propia (continuación)

La previsión por menor valor en títulos e instrumentos representativos de deuda se constituye en los siguientes casos:

- Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de “precio de costo o de mercado, el menor.
  - Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.
  - Cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.
- i.2) En el caso de valores de renta variable se consideran rendimientos en inversiones bursátiles en instrumentos de renta variable los dividendos generados por las inversiones en acciones y los rendimientos generados por inversiones en los otros valores que integran este grupo, tales como los emitidos en procesos de titularización. También comprende la Previsión por Menor Valor en Títulos de Derecho Patrimonial.
- Cuando el sistema de valoración aplicado sea el de “Precio de mercado”, la Entidad deberá valorar a precios de mercado todas las inversiones de renta variable registradas en este capítulo de acuerdo con los criterios, parámetros y procedimientos que al efecto se establezcan por ASFI.
  - Si en el día de la valoración, el valor de un título determinado a precios de mercado resulta superior a su valor en libros, registrado a tasa de compra, se debe registrar una utilidad por ajuste por valoración a precios de mercado. Si la situación es la contraria, es decir, si el valor de un título calculado a precios de mercado resulta inferior a su valor en libros, determinado a tasa de compra, se debe registrar una pérdida por valoración a precios de mercado.
  - La Previsión por Menor Valor en Títulos Representativos de Derecho Patrimonial será constituida cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de “precio de costo o de mercado, el menor” o cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, se opte por una previsión por pérdida del valor voluntaria o en base a normas establecidas por la entidad reguladora.
  - En el caso de valores cotizables en bolsas de valores del exterior, la entidad inversora deberá contar con información actualizada sobre la cotización de los valores que posee, la cual deberá ser proporcionada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI cuando esta lo requiera.
  - Las inversiones en instrumentos de renta variable que no cumplan con los requisitos antes mencionados deben ser registrados en el grupo “120 Inversiones Permanentes sin Oferta Pública”, si corresponde, de acuerdo con las características mencionadas en su descripción.

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

### 2.3 Criterios de valuación (Continuación)

#### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y derecho patrimonial (Continuación)

##### ii) Inversiones en operaciones de reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo se registra el mismo importe más los productos devengados, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

Las operaciones de venta en reporto se registran, al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

#### c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional a esas fechas, sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2022 y auditados al 31 de diciembre de 2021.

#### d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros registrados por el saldo pendiente de cobro actualizado a la fecha de cierre. La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo con el siguiente detalle:

Tiempo transcurrido	Porcentaje de previsión
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

#### f) Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el activo fijo está valuado a su costo de adquisición (Ver nota 2.1), menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores de los bienes al final de su vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

## **NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)**

### **2.3 Criterios de valuación (Continuación)**

#### **g) Activo intangible**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Derecho de Puesto en Bolsa y el Certificado de Aportaciones a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores se encuentran valuados a su costo de adquisición ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008 (ver nota 2.1). Los programas y licencias de computación adquiridos de terceros están valuados al costo de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

#### **h) Otros activos**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros activos corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición. Los programas de computación desarrollados internamente, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil. Las partidas pendientes se encuentran registradas al valor de la transacción que originó la partida y, en caso de que la misma no sea regularizada en un plazo máximo de treinta días, se provisiona el saldo a un 100% por irrecuperabilidad.

#### **i) Previsión para indemnizaciones al personal**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir más de 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

#### **j) Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

#### **k) Ingresos y gastos financieros**

Los ingresos y gastos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos, valoración, venta de valores y premios) son contabilizados por el sistema de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

#### **l) Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a servicios de intermediación, los que son contabilizados por el sistema de lo devengado.

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

### 2.3 Criterios de valuación (Continuación)

#### m) Gastos operacionales

Los gastos operativos por operaciones bursátiles son contabilizados por el sistema de lo devengado.

#### n) Gastos de administración

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

#### o) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos Nos. 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio; el impuesto es liquidado y pagado en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

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

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no alcanzó el coeficiente requerido para aplicar la Alícuota Adicional.

#### p) Cuentas de orden

Se registran las cuentas destinadas a la contabilización de operaciones de terceros que -por su naturaleza- no integran el activo, pasivo o patrimonio de la Sociedad, ni afectan sus resultados.

La información que se revela corresponde a Disponibilidades, Inversiones y Custodia de terceros en administración.

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, están valuadas y se registran de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 b)



## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

### 2.3 Criterios de valuación (Continuación)

#### q) Cuentas de registro

Corresponde a los documentos, valores e inversiones en general que son propiedad de la Sociedad, los cuales están valuados a su valor nominal.

#### r) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir que no fueron actualizados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

## NOTA 3 CAMBIOS EN POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2021.

## NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas corrientes en bancos del país	7.752.440	8.748.478
BNB VALORES PERÚ- Liquidez	58.288	44.847
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	3	3
FBO Morgan Stanley Smith Barney LLC	-	138.504
	<u>7.810.731</u>	<u>8.931.832</u>

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

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	578.786	570.932
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	547.653	4.847.579
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	858.056	121.322
	<u>1.984.495</u>	<u>5.539.833</u>

**NOTA 6 INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derechos sobre valores cedidos en reporte:		
Depósitos a plazo fijo	30.593.109	36.300.974
Bonos emitidos por entidades financieras	14.339.468	7.278.838
Bonos emitidos por entidades no financieras	2.484.667	2.072.408
	<u>47.417.244</u>	<u>45.652.220</u>

**NOTA 7 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones nacionales	5.621.666	5.621.666
Acciones extranjeras	106.935	97.824
	<u>5.728.601</u>	<u>5.719.490</u>

**NOTA 8 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	525.630	719.395
Documentos pendientes de cobro	-	12.700
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	5.161
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(90.169)	(88.720)
	<u>435.461</u>	<u>648.536</u>

**NOTA 9 IMPUESTOS POR RECUPERAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito fiscal	31.377	33.939
Otros impuestos por recuperar	248.418	259.384
	<u>279.795</u>	<u>293.323</u>

**NOTA 10 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Fortaleza S.A. Garantía de Correcto y Cabal Cumplimiento ante la ASFI	345.029	345.026
	<u>345.029</u>	<u>345.026</u>

**NOTA 11 INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.215.277	1.224.961
Panamerican SAFI S.A.	8.861.362	8.990.614
Otras inversiones sin oferta pública	17.836	17.836
	<u>10.094.475</u>	<u>10.233.411</u>

**NOTA 12 ACTIVO FIJO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b><u>2022</u></b>		<b><u>2021</u></b>	
	<b>Valores originales</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valores netos</b>	<b>Valores netos</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Edificaciones	2.898.315	(668.143)	2.230.172	2.302.630
Muebles y enseres	680.046	(541.246)	138.800	169.045
Equipos e instalaciones	205.535	(154.274)	51.261	72.850
Equipos de computación	213.308	(92.636)	120.672	88.196
Bienes fuera de uso (1)	<u>1.845.424</u>	<u>-</u>	<u>1.845.424</u>	<u>1.845.424</u>
Totales	<u>5.842.628</u>	<u>(1.456.299)</u>	<u>4.386.329</u>	<u>4.478.145</u>

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs217.997 y Bs213.266, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad invirtió Bs1.845.424, en la adquisición de un inmueble más sus remodelaciones en la Ciudad de Santa Cruz, esta infraestructura fungirá como Oficina de la Agencia creada por la Sociedad que, a la fecha de cierre, aún no fue autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

### NOTA 13 ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derecho de puesto en bolsa	402.860	402.860
Programas y licencias de computación	32.760	45.608
Aportes y afiliaciones	25.012	38.152
	<u>460.632</u>	<u>486.620</u>

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs12.849 y Bs11.849, respectivamente.

### NOTA 14 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bienes diversos	160.429	160.429
Cargos diferidos	97.779	128.563
Partidas pendientes de imputación	380.180	136.607
	<u>638.388</u>	<u>425.599</u>

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs52.280 y Bs47.978, respectivamente.

### NOTA 15 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Nacional Desembolso Línea de Crédito (vigente)	5.010.000	8.049.056
Banco Nacional de Bolivia S.A Préstamo empresarial	342.222	-
Obligaciones por operaciones de reporto	47.417.244	45.652.220
Banco Nacional de Bolivia S.A: Rendimiento devengado - Préstamo empresarial	5.105	-
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones en reporto.	40.977	44.870
	<u>52.815.548</u>	<u>53.746.146</u>

**NOTA 16 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Remuneraciones y honorarios por pagar	9.713	10.595
Dividendos pendientes de pago	37.154	20.402
Prestaciones sociales por pagar	57.723	65.186
Otras cuentas por pagar	166.120	101.364
	<u>270.710</u>	<u>197.547</u>

**NOTA 17 IMPUESTOS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Retención de impuestos por pagar	157.379	4.781
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	256.604	346.802
	<u>413.983</u>	<u>351.583</u>

**NOTA 18 PROVISIONES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión de obligaciones laborales	810.485	755.755
Otras provisiones	60.401	102.259
	<u>870.886</u>	<u>858.014</u>

**NOTA 19 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones por préstamos de bancos y entidades financieras	228.148	749.972
	<u>228.148</u>	<u>749.972</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz cuyas características son las siguientes: Capital Bs570.370; Plazo 5 años; Tipo de Cuota Fija a Capital; Tipo de tasa de interés Variable (8.02%).

## NOTA 20 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Ingresos operacionales</b>		
Ingresos por servicios de intermediación	1.991.725	1.849.159
Ingresos por administración y custodia de cartera	721.952	834.248
Ingresos operacionales diversos	1.917.727	1.529.326
	<u>4.631.404</u>	<u>4.212.733</u>
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1.219.616	1.284.795
	<u>1.219.616</u>	<u>1.284.795</u>

## NOTA 21 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	4.561.911	1.468.117
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	2.236.637	1.912.026
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	213.853	167.417
Ganancia por valoración de cartera de inversiones	1.762.855	511.630
Otros ingresos financieros	1.341.290	1.735.646
	<u>10.116.546</u>	<u>5.794.836</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	1.429.400	20.831
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	3.315.459	620.784
Otros cargos financieros	1.856.354	1.243.571
	<u>6.601.213</u>	<u>1.885.186</u>

## NOTA 22 RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Recuperaciones de incobrables</b>		
Recuperaciones de incobrables	815.194	320.909
	<u>815.194</u>	<u>320.909</u>
<b>Cargos por incobrabilidad</b>		
Cargos por incobrabilidad	746.360	434.274
	<u>746.360</u>	<u>434.274</u>

## NOTA 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	3.772.707	3.777.465
Gastos de comercialización	6.661	
Depreciación y desvalorización de activo	230.845	225.115
Amortización cargos diferidos	52.280	47.978
Servicios contratados	570.585	571.382
Seguros	38.142	34.281
Comunicaciones y traslados	191.642	164.562
Mantenimiento y reparaciones	56.771	7.713
Impuestos	332.986	259.246
Otros gastos de administración	768.257	957.255
	<u>6.020.876</u>	<u>6.044.997</u>

## NOTA 24 CAPITAL PAGADO

El Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs27.704.400 dividido en 277.044 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el capital pagado alcanza a Bs19.651.900, importe correspondiente a 196.519 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs126,66 y Bs137,19, respectivamente.

## NOTA 25 RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades de cada ejercicio al fondo de Reserva Legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la reserva legal asciende a Bs3.199.688 y Bs3.128.163, respectivamente.

## NOTA 26 CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas de terceros en administración	70.593.136	144.183.225
Inversiones de terceros en administración	1.490.394.089	1.609.289.787
Valores emitidos no colocados	26.620.000	-
Anotaciones en cuenta de terceros	1.299.284.879	1.392.138.222
Valores de terceros en custodia o registro	37.410.540	63.060.240
	<u>2.924.302.644</u>	<u>3.208.671.474</u>

## NOTA 27 CUENTAS DE REGISTRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Registro y custodia de la entidad	19.398.316	19.087.505
	<u>19.398.316</u>	<u>19.087.505</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se registran las líneas de Crédito no utilizadas otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs5.000.000 y el Banco Bisa S.A. por Bs10.000.000.

## NOTA 28 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 790.557 y US\$ 220.344, respectivamente, los saldos en soles que representan una posición neta activa de PEN 2 y PEN 2, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>POSICIÓN EN DÓLARES AMERICANOS</b>		
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	5.129.894	1.255.380
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.370	-
Inversiones en operaciones de reporto	2.058.741	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	106.935	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de provisión)	102.900	46.305
Gastos pagados por anticipado	36.517	18.165
Inversiones permanentes	17.836	17.836
Otros activos	38.059	177.143
<b>Total Activo</b>	<u>7.492.252</u>	<u>1.514.829</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.059.564	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.467	3.267
<b>Total Pasivo</b>	<u>2.069.031</u>	<u>3.267</u>
<b>Posición neta activa expresada en bolivianos</b>	<u>5.423.221</u>	<u>1.511.562</u>
<b>Equivalente en moneda extranjera</b>	<u>790.557</u>	<u>220.344</u>
<b>POSICIÓN EN SOLES PERUANOS</b>		
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	3	3
Acciones extranjeras	-	-
<b>Total Activo</b>	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Posición neta activa expresada en bolivianos</b>	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>Equivalente en moneda extranjera</b>	<u>2</u>	<u>2</u>



**NOTA 28 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Continuación)**

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en dólares americanos fueron convertidos al tipo de cambio vigente de Bs6,86. Los activos en soles peruanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs1,79977 y Bs1,71994, respectivamente.

**NOTA 29 RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES**

Los resultados de las gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2022 se registraron ingresos por Bs27.436 y gastos por Bs225.048 y al 31 de diciembre de 2021 se registraron ingresos por Bs109.026 y gastos por Bs185.090.

**NOTA 30 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2022 se registraron ingresos por Bs69.450 y gastos por Bs56.755 y al 31 de diciembre de 2021 se registraron ingresos por Bs90.722 y gastos por Bs33.308.

**NOTA 31 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en la nota 10 a los estados financieros.

**NOTA 32 SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las cuentas activas y pasivas como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 31 de diciembre de 2022:

Al 31 de diciembre de 2022:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Directores y Síndico - Dietas	-	6.174
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	23.688
Walter Martínez - Dividendos por pagar	-	13.464
Total	<u>-</u>	<u>43.326</u>
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Comisiones y Otros Varios	Gastos de Administración
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Dietas y honorarios a Directores	-	76.489
Panamerican Investments S.A.	15.361	-
Data Source S.A.	-	295.411
Panamerican SAFI S.A.	1.855	-
Bolivian Fund Management S.A.	4.655	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	112.740	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	445.319	-
Total	<u>579.930</u>	<u>371.900</u>

**NOTA 32 SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS (Continuación)**

Las cuentas activas y pasivas como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 31 de diciembre de 2021:

Al 31 de diciembre de 2021:

	<u>Activo</u> Cuentas por cobrar <u>Bs</u>	<u>Pasivo</u> Cuentas por pagar <u>Bs</u>
Directores y Síndico - Dietas	-	3.267
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	15.312
Walter Martínez Dividendos por pagar	-	5.090
Total	<u>-</u>	<u>23.669</u>
	<u>Ingresos</u> Comisiones y Otros Varios <u>Bs</u>	<u>Egresos</u> Gastos de Administración <u>Bs</u>
Dietas y honorarios a Directores	-	88.495
Panamerican Investments S.A.	25.745	-
Data Source S.A.	-	273.584
Panamerican SAFI S.A.	2.798	-
Bolivian Fund Managemnet S.A.	13.267	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	605.696	-
Total	<u>647.506</u>	<u>362.079</u>

**NOTA 33 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

**NOTA 34 CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

**NOTA 35 OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**

Al 31 de diciembre de 2022, la liquidez de las entidades de intermediación financiera se ha visto reducida, principalmente en el segundo semestre, por el crecimiento de la cartera de créditos hacia el sector productivo. Este incremento, ha generado una mayor volatilidad e incremento de las tasas de reporto en el mercado de valores, situación que ha visto reflejada durante varios meses de la gestión en una disminución del spread de la cartera.

**NOTA 36 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 y hasta la emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



Hebe Noya  
Contadora

Paul Stach  
Síndico

Gustavo Quintanilla  
Gerente General