

Panamerican Securities S.A.
Agencia de Bolsa

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2025

Informe sobre los estados financieros

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros de la Sociedad	5
Balance General	5
Estado de ganancias y pérdidas	6
Estado de cambios en el patrimonio neto	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9
Nota 1 - Naturaleza y objeto de la sociedad	9
Nota 2 - Bases para la preparación de los estados financieros	10
Nota 3 - Cambios en políticas y estimaciones contables	16
Nota 4 - Disponibilidades	17
Nota 5 - Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	17
Nota 6 - Inversiones en operaciones de reporto	17
Nota 7 - Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	18
Nota 8 - Documentos y cuentas pendientes de cobro	18
Nota 9 - Impuestos por recuperar	18
Nota 10 - Activos de uso restringido	19
Nota 11 - Inversiones permanentes	19
Nota 12 - Activo fijo	20
Nota 13 - Activo intangible	20
Nota 14 - Otros activos	21
Nota 15 - Obligaciones por financiamiento a corto plazo	21
Nota 16 - Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	22
Nota 17 - Impuestos por pagar	22
Nota 18 - Provisiones	22
Nota 19 - Obligaciones por financiamiento a largo plazo	23
Nota 20 - Ingresos y gastos operacionales	23
Nota 21 - Ingresos y gastos financieros	24
Nota 22 - Recuperaciones y cargos por incobrabilidad	24
Nota 23 - Gastos de administración	25
Nota 24 - Ingresos y gastos no operacionales	25
Nota 25 - Abonos y cargos por diferencia de cambio	26
Nota 26 - Capital pagado	26
Nota 27 - Reserva legal	26
Nota 28 - Cuentas de orden	27
Nota 29 - Cuentas de registro	27
Nota 30 - Posición en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor	27
Nota 31 - Bienes de disponibilidad restringida	29
Nota 32 - Saldos por operaciones con partes vinculadas	29
Nota 33 - Restricciones para la distribución de utilidades	30
Nota 34 - Contingencias	30
Nota 35 - Otras revelaciones importantes	30
Nota 36 - Hechos posteriores	31

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

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

Cuestiones clave de auditoría

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

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto
Ver notas 2.3 b) i), ii), 5 y 6 de los estados financieros.

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen el activo más importante, y en consecuencia, la principal fuente de ingresos financieros de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valuación" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de título.</p> <p>Debido al riesgo inherente error de estas cuentas, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en el cual se concentró nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Entendimiento de procesos y controles: Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, así como las políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad. ▪ Entendimiento de procesos: Comprendimos la Metodología de Valuación contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la ASFI. ▪ Evaluación y pruebas de controles: Evaluamos el diseño y la implementación de los controles internos relevantes, del proceso de valuación de las inversiones. ▪ Pruebas de cumplimiento: Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. ▪ Pruebas de cumplimiento: Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. ▪ Análisis de cálculos: Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, así como el recálculo de los rendimientos devengados, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas. ▪ Uso de especialistas en Tecnologías de la Información (TI): Con la asistencia de nuestros especialistas en TI, en cumplimiento con el Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información emitido por la ASFI, evaluamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y probamos las bases de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, aspectos esenciales para garantizar la integridad y exactitud del proceso de inversiones.

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pruebas sustantivas: Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas. ▪ Pruebas sustantivas: Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos donde no recibimos respuestas. ▪ Revisión de información interna: Leímos las actas del Comité de Inversiones, para corroborar el seguimiento efectuado por la Sociedad, respecto al cumplimiento de las políticas y procedimientos para la gestión de las inversiones. ▪ Evaluación de revelaciones: Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, reflejen adecuadamente la naturaleza de los juicios y estimaciones involucradas, y estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ruizmier Pelaez S.R.L.


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

La Paz, 9 de marzo de 2026

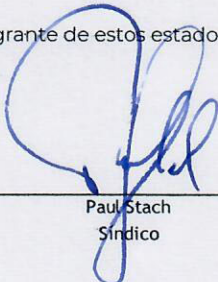
PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	9.666.318	8.717.240
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	14.279.538	9.084.574
Inversiones en operaciones de reporto	6	35.646.662	3.951.231
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	5.850.455	5.764.299
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	513.982	830.569
Impuestos por recuperar	9	567.610	577.843
Gastos pagados por anticipado		249.959	451.158
Activos de uso restringido	10	398.537	427.910
Total del activo corriente		67.173.061	29.804.824
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	4.403.980	4.406.058
Activo fijo	12	5.656.075	4.403.487
Activo intangible	13	2.197.992	442.888
Otros activos	14	796.832	351.192
Total del activo no corriente		13.054.879	9.603.625
Total del activo		80.227.940	39.408.449
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15	46.365.187	4.131.799
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16	546.507	780.540
Impuestos por pagar	17	1.759.758	4.254.805
Otros pasivos corrientes		354.647	307.508
Provisiones	18	486.516	645.611
Total del pasivo corriente		49.512.615	10.120.263
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	19	-	57.037
Total del pasivo no corriente		-	57.037
Total del pasivo		49.512.615	10.177.300
PATRIMONIO			
Capital pagado	26	19.651.900	19.651.900
Reserva legal	27	3.603.628	3.289.419
Resultados acumulados		7.459.797	6.289.830
Total del patrimonio		30.715.325	29.231.149
Total del pasivo y patrimonio		80.227.940	39.408.449
Cuentas de orden	28	4.602.592.775	3.495.747.776
Cuentas de registro	29	25.695.193	31.971.399

Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico

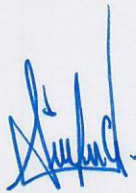


Gustavo Quintanilla
Gerente General

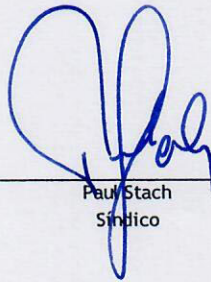
PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	20	11.765.231	20.225.286
Gastos operacionales	20	(907.504)	(975.030)
Margen operativo		10.857.727	19.250.256
Ingresos financieros	21	5.547.701	3.297.279
Gastos financieros	21	(2.143.420)	(3.187.545)
Margen financiero		3.404.281	109.734
Margen operativo financiero		14.262.008	19.359.990
Recuperación de incobrables	22	413.047	181.111
Cargos por incobrabilidad	22	(155.093)	(265.401)
Margen de incobrabilidad		257.954	(84.290)
Resultado después de incobrables		14.519.962	19.275.700
Gastos de administración	23	(10.625.016)	(10.365.390)
Resultado operacional		3.894.946	8.910.310
Ingresos no operacionales	24	11.111.334	2.687.925
Gastos no operacionales	24	(8.536.105)	(1.836.784)
Margen no operacional		2.575.229	851.141
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.470.175	9.761.451
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	25	3.831.143	30.076
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	25	(2.923.049)	(13.143)
Ajuste por inflación neto		908.094	16.933
Resultado antes de impuestos		7.378.269	9.778.384
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		(981.118)	(3.494.204)
Resultado neto del ejercicio		6.397.151	6.284.180

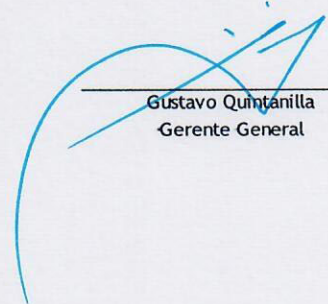
Las notas 1 al 36 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

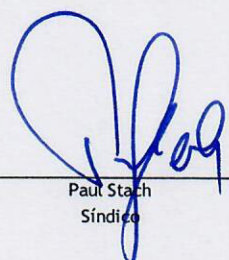
PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Capital pagado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2023	19.651.900	3.266.889	454.627	23.373.416
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024	-	22.530	(22.530)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024	-	-	(426.447)	(426.447)
Resultado neto del ejercicio	-	-	6.284.180	6.284.180
Saldo al 31 de diciembre de 2024	19.651.900	3.289.419	6.289.830	29.231.149
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2025	-	314.209	(314.209)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2025	-	-	(4.912.975)	(4.912.975)
Resultado neto del ejercicio	-	-	6.397.151	6.397.151
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>19.651.900</u>	<u>3.603.628</u>	<u>7.459.797</u>	<u>30.715.325</u>

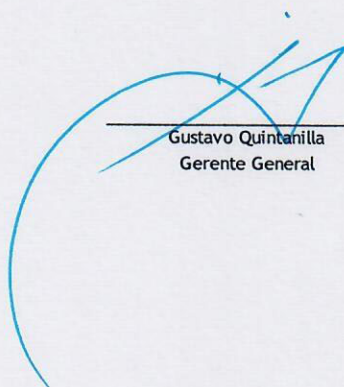
Las notas 1 al 36 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico

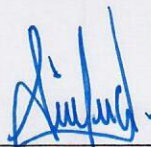


Gustavo Quintanilla
Gerente General

PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Nota	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		6.397.151	6.284.180
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(101.821)	(87.401)
Adecuación al VPP inversiones permanentes		(503.767)	-
Cargos devengados no pagados		372.579	7.952
Provisión para beneficios sociales		243.473	241.181
Provisión Impuesto a la Utilidades de Empresas		981.118	3.494.204
Depreciaciones y amortizaciones		451.351	267.204
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		7.840.084	10.207.320
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		87.401	50.458
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores		(7.952)	(27.035)
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		557.392	(838.905)
Otros activos y activo intangible		(2.342.184)	2.574.084
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, Ingresos diferidos y otros pasivos corrientes		6.050.666	(9.904.062)
Flujo neto en actividades de operación		12.185.407	2.061.860
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
(Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(5.180.544)	(7.916.027)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial		(86.156)	(23.509)
Flujo neto en actividades de intermediación		(5.266.700)	(7.939.536)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Cuentas de los accionistas-aportantes			
Pago de dividendos		(4.912.975)	(426.447)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(4.912.975)	(426.447)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones permanentes		505.845	5.720.905
Activo fijo		(1.562.499)	(408.843)
Flujo neto en actividades de inversión		(1.056.654)	5.312.062
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		949.078	(992.061)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		8.717.240	9.709.301
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4	9.666.318	8.717.240

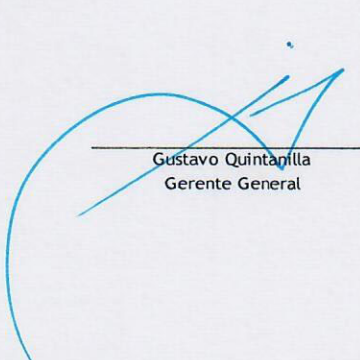
Las notas 1 al 36 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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 del 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 del 12 de octubre de 1997, el capital autorizado inicial alcanzaba a Bs3.000.000. Mediante Escritura Pública N° 0539/2004 del 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 del 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 del 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 del 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.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). 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

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores 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 de Vivienda (UFV).

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

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los estados financieros de la gestión 2025 y 2024, están a valores históricos.

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten y reexpresan a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de USD 1 por Bs6.86, para ambas gestiones.

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

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en moneda nacional con mantenimiento de valor, son ajustados a bolivianos al valor de Bs 3,04561 y Bs 2,57833 por cada UFV 1 respectivamente, desde la fecha de adquisición.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) **Inversiones en posición propia**

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-N° 174, "Metodología de Valoración" para Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 10 de marzo de 2005 y sus modificaciones posteriores, incluida la última modificación con Carta Circular ASFI/584/2018 del 13 de noviembre de 2018, según lo siguiente:

- 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 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 entidad reguladora.

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

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el "Histórico de Hechos de Mercado" para un determinado código de valoración, el precio de los valores se

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

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 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (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.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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.

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 (conforme lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto modificado mediante Resolución N°414/2023 de fecha 31 de marzo de 2023), al valor del contrato de reporto cuyo precio curva será el lineal a condiciones nominales (como precio máximo de reporto), más los correspondientes premios o cargos devengados.

La Sociedad en cumplimiento de las modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto, se adecuarán a las disposiciones definidas por ASFI, Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la Entidad de Depósito de Valores (EDV).

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes 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 sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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%

La previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e) **Activo fijo**

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.

f) **Activo intangible**

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.

Los activos en criptomonedas se registran inicialmente al costo de adquisición como base de medición. Posteriormente, al momento de su venta o intercambio, se reconoce en el estado de resultados el ingreso o gasto correspondiente, determinado como la diferencia entre el valor en libros y el precio de realización.

g) **Otros activos**

Los otros activos corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición.

Los desarrollos de programas (software) o programas de computación, contratado por terceros bajo proyectos de consultoría, son valuados a su costo de adquisición y amortizadas en 48 cuotas.

Las partidas pendientes de imputación 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.

h) **Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

Corresponde a obligaciones por el financiamiento de la línea de crédito y por la porción corriente del préstamo amortizable.

i) **Provisión para indemnizaciones al personal**

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del 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.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

j) Patrimonio

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1º de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 de 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

k) Ingresos y gastos financieros

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

l) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a servicios de intermediación y asesoría financiera los que son contabilizados por el método de devengado.

m) Gastos operacionales

Los gastos operativos corresponden principalmente a servicios por intermediación y custodia, los que son contabilizados por el método de 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 de devengado.

o) Abonos y cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación

Los abonos y cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor, corresponden principalmente al ajuste por inflación de los saldos de las cuentas de activo y pasivo por la reexpresión de depósitos a plazo fijo, bonos y letras en UFV.

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

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley Nº 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos 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; 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.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

Alícuota adicional del impuesto sobre las utilidades de las empresas

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el coeficiente de rentabilidad excedió el 6%, en consecuencia, la utilidad neta se encuentra gravada con la alícuota adicional correspondiente.

q) 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 2025 y 2024 están valuadas y se registran de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 b)

r) 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.

s) 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 del 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 2025, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a las aplicadas por la Sociedad en el ejercicio 2024.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país	5.902.500	7.528.212
Cajas de ahorros en bancos del país	432.752	-
BNB VALORES PERÚ- Liquidez	-	73.260
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	3.331.066	1.115.768
	<u>9.666.318</u>	<u>8.717.240</u>

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

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	2.218.025	775.348
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	8.189.672	7.478.407
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	3.871.841	830.819
	<u>14.279.538</u>	<u>9.084.574</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto:		
Depósitos a plazo fijo	13.510.970	541.700
Bonos emitidos por entidades financieras	3.395.071	469.920
Bonos emitidos por entidades no financieras	2.137.366	2.225.111
Bonos emitidos por entidades del estado o inst publicas	6.791.062	-
Letras emitidas por entidades del estado o inst publicas	9.296.708	-
Pagares emitidos por entidades no financieras	515.485	714.500
	<u>35.646.662</u>	<u>3.951.231</u>

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Acciones de sociedades anónimas nacionales (*)	5.621.666	5.621.666
Acciones de entidades extranjeras (**)	228.789	142.633
	5.850.455	5.764.299

(*) Las acciones nacionales comprende 9.189 acciones de Entel S.A., valuadas a su costo de adquisición.

(**) Corresponde a inversiones en acciones emitidas en el exterior por Credicorp Ltda.

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	567.751	596.372
Cuentas pendientes de cobro al personal	9.632	17.819
Otras cuentas pendientes de cobro	-	268.526
Provisión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(63.401)	(52.148)
	513.982	830.569

NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Crédito fiscal	68.783	92.195
Otros impuestos por recuperar	498.827	485.648
	567.610	577.843

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Valores restringidos (*)	398.537	424.710
Garantía de Cumplimiento de Contrato - Servicios de Intermediación	-	3.200
	<u>398.537</u>	<u>427.910</u>

(*) Corresponde a letras del Banco Central de Bolivia.

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
PANAMERICAN SAFI S.A.		
Total patrimonio neto	9.522.386	9.540.953
Utilidad de la gestión	1.173.362	1.255.117
Porcentaje de participación	33,00%	33,00%
Total acciones suscritas y pagadas	75.919	75.919
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de PANAMERICAN SAFI S.A.	25.052	25.052
Valor patrimonial proporcional	125	126
Valor de la inversión	<u>3.142.228</u>	<u>3.148.355</u>
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES		
Total patrimonio neto	60.703.097	60.505.509
Utilidad de la gestión	6.908.002	8.519.488
Porcentaje de participación	2,05%	2,05%
Total acciones suscritas y pagadas	488	488
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	10	10
Valor patrimonial proporcional	<u>124.392</u>	<u>123.987</u>
Valor de la inversión (*)	<u>1.243.916</u>	<u>1.239.867</u>
COTAS - líneas telefónicas	<u>17.836</u>	<u>17.836</u>
Total inversiones permanentes	<u>4.403.980</u>	<u>4.406.058</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025, la inversión en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue medida bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional, considerando como base el patrimonio neto.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 12 - ACTIVO FIJO

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

	2025		2024	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Edificaciones	4.743.739	(1.023.924)	3.719.815	2.085.256
Muebles y enseres	77.629	(44.361)	33.268	52.112
Equipos e instalaciones	86.236	(33.215)	53.021	41.325
Equipos de computación	479.700	(120.578)	359.122	104.765
Vehículos	310.874	(98.443)	212.431	274.605
Bienes fuera de uso (*)	1.291.779	(13.361)	1.278.418	1.845.424
Totales	6.989.957	(1.333.882)	5.656.075	4.403.487

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs309.911 y Bs203.686, respectivamente.

(*) Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad adquirió dos (2) inmuebles por un importe de Bs 1.291.779, ubicados en la ciudad de La Paz, los cuales fueron cedidos bajo la modalidad de comodato a Panamerican SAFI S.A. La Sociedad efectuó una consulta a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) respecto del tratamiento contable aplicable a dicha operación; no obstante, al cierre del ejercicio, no se obtuvo respuesta por parte del regulador.

NOTA 13 - ACTIVO INTANGIBLE

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Derecho de puesto en bolsa	402.861	402.860
Programas y licencias de computación	261.152	12.832
Aportes y afiliaciones	27.621	27.196
Activos virtuales (*)	1.506.358	-
	2.197.992	442.888

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs46.659 y Bs13.882, respectivamente.

(*) Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha adquirido USDC, como estrategia de gestión de tesorería y diversificación de activos, obtenidos de la plataforma de

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

intercambio de criptomonedas; estos activos están valuados de acuerdo con la metodología adoptada por la Sociedad, permitiendo así la medición de las variaciones del valor de dichos activos.

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Obras de Arte	169.377	169.377
Cargos diferidos (*)	461.437	75.192
Operaciones por liquidar (**)	166.018	106.623
	<u>796.832</u>	<u>351.192</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs94.781 y Bs49.636, respectivamente.

(*) Corresponde al acceso prioritario de la plataforma "Criptogo", que confiere a la Sociedad un derecho indefinido e intransferible para desempeñarse como formador de mercado exclusivo en la intermediación y compraventa de criptoactivos, conforme a las condiciones contractuales vigentes.

(**) Corresponde a la posición neta de operaciones bursátiles al cierre de mes que, de acuerdo con la operativa, es regularizada al siguiente día hábil.

NOTA 15 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia S.A. Desembolsos parciales Linea de Credito	17.081	-
Banco BISA Desembolso Linea de Credito (vigente) (1)	10.252.778	-
Banco Nacional de Bolivia S.A: Credito PYME amortizable empresarial LP - Porcion Corto Plazo (2)	57.037	171.111
Obligaciones por operaciones de reporto	35.646.662	3.951.231
Banco Nacional de Bolivia S.A: Rendimiento devengado Credito PYME amortizable empresarial	19.050	1.505
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	372.579	7.952
	<u>46.365.187</u>	<u>4.131.799</u>

(1) Corresponde a la línea de crédito del Banco BISA por Bs10.000.000; con vencimiento a 180 días, a tasa de interés fija de 10%.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(2) El préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz; al 31 de diciembre de 2025 el saldo a capital alcanza a Bs57.037 (corto plazo) y al 31 de diciembre de 2024 el saldo a capital era de Bs228.148 (Bs171.111 de corto plazo y Bs57.037 de largo plazo); las características del prestamos son las siguientes: plazo 5 años; tipo de cuota fija a capital; tipo de tasa de interés variable 8.26%.

NOTA 16 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Remuneraciones y honorarios por pagar	138.147	13.761
Dividendos pendientes de pago	8.774	92.981
Prestaciones sociales por pagar	104.862	62.257
Otras cuentas por pagar	294.724	611.541
	<u>546.507</u>	<u>780.540</u>

NOTA 17 - IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Retención de Impuestos por pagar	18.674	17.594
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	1.741.084	4.237.211
	<u>1.759.758</u>	<u>4.254.805</u>

NOTA 18 - PROVISIONES

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	452.183	594.008
Otras provisiones	34.333	51.603
	<u>486.516</u>	<u>645.611</u>

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 19 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Obligaciones por préstamos de bancos y entidades financieras porcion largo plazo (*)	-	57.037
	-	57.037
	-	57.037

(*) El préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz, al 31 de diciembre de 2025 el saldo a capital alcanza a Bs57.037 (corto plazo) y al 31 de diciembre de 2024 el saldo a capital era de Bs228.148 (Bs171.111 de corto plazo y Bs57.037 de largo plazo); las características del prestamos son las siguientes: plazo 5 años; tipo de cuota fija a capital; tipo de tasa de interés variable 8.26%.

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	8.314.912	3.461.376
Ingresos por colocación primaria	1.497.586	1.178.265
Ingresos por administración y custodia de cartera	728.665	789.666
Ingresos operacionales diversos	1.224.068	14.795.979
	11.765.231	20.225.286
	11.765.231	20.225.286
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	(907.504)	(975.030)
	(907.504)	(975.030)
	(907.504)	(975.030)

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	2.284.798	1.339.166
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.601.588	747.641
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	186.884	128.518
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	335.203	551.677
Otros ingresos financieros	<u>1.139.228</u>	<u>530.277</u>
	<u>5.547.701</u>	<u>3.297.279</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(424.898)	(1.355.463)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(449.507)	(1.207.872)
Otros cargos financieros	<u>(1.269.015)</u>	<u>(624.210)</u>
	<u>(2.143.420)</u>	<u>(3.187.545)</u>

NOTA 22 - RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de incobrables	<u>413.047</u>	<u>181.111</u>
	<u>413.047</u>	<u>181.111</u>
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	<u>(155.093)</u>	<u>(265.401)</u>
	<u>(155.093)</u>	<u>(265.401)</u>

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Gastos de personal	(4.492.324)	(4.564.808)
Gastos de comercialización	-	(9.083)
Depreciación y desvalorización de activo	(356.571)	(217.568)
Amortización cargos diferidos	(94.781)	(49.636)
Servicios contratados	(2.409.924)	(2.845.563)
Seguros	(43.235)	(35.050)
Comunicaciones y traslados	(336.759)	(283.145)
Mantenimiento y reparaciones	(1.663)	(16.158)
Impuestos	(1.005.979)	(843.159)
Otros gastos de administración	(1.883.780)	(1.501.220)
	<u>(10.625.016)</u>	<u>(10.365.390)</u>

NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos por inversiones sin oferta pública	546.658	1.663.427
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje (*)	9.997.493	119.041
Ingresos extraordinarios	489.738	862.962
Ingresos de gestiones anteriores	77.445	42.495
	<u>11.111.334</u>	<u>2.687.925</u>
Gastos no operacionales		
Perdidas en inversiones sin oferta pública	(17.911)	(502.217)
Perdidas por operaciones de cambio y arbitraje (*)	(7.978.938)	(955.236)
Gastos extraordinarios	(266.671)	(179.372)
Gastos de gestiones anteriores	(272.585)	(199.959)
	<u>(8.536.105)</u>	<u>(1.836.784)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025, el saldo corresponde principalmente a operaciones bursátiles con liquidación en otra moneda cuyo efecto en el ingreso alcanza a Bs9.394.569 y en el gasto alcanza a Bs7.152.929.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 25 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	2025	2024
	Bs	Bs
Abonos por diferencia de cambio		
Diferencia de cambio de activos	6.124	2.605
Mantenimiento de activos (*)	3.825.019	27.471
	3.831.143	30.076
Cargos por diferencia de cambio		
Diferencia de cambio de activos	(4.677)	(2.938)
Mantenimiento de valor de pasivos (*)	(2.918.069)	(10.205)
Mantenimiento de valor de activos	(303)	-
	(2.923.049)	(13.143)

(*) Los abonos y cargos por mantenimiento de valor corresponden, principalmente, al ajuste por valorización de Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, inversiones en operaciones en reporto y activos de uso restringido emitidos en UFV, cuyo cálculo se efectúa en función a la fluctuación al índice referencial de la UFV.

NOTA 26 - 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024 es de Bs156,30 y Bs148,74, respectivamente.

NOTA 27 - 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 2025 y 2024 la reserva legal asciende a Bs3.603.628 y Bs3.289.419, respectivamente.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 28 - CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Cuentas de terceros en administración	74.849.067	65.956.393
Inversiones de terceros en administración	2.436.092.675	1.879.682.756
Anotaciones en cuenta de terceros	2.076.320.703	1.532.437.257
Valores de terceros en custodia o registro	<u>15.330.330</u>	<u>17.671.370</u>
	<u><u>4.602.592.775</u></u>	<u><u>3.495.747.776</u></u>

NOTA 29 - CUENTAS DE REGISTRO

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Bs	Bs
Registro y custodia de la entidad	<u>25.695.193</u>	<u>31.971.399</u>
	<u><u>25.695.193</u></u>	<u><u>31.971.399</u></u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 se registra la línea de crédito no utilizada otorgada por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs10.000.000; y al 31 de diciembre de 2024, se registran las líneas de crédito no utilizadas otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs10.000.000 y el Banco BISA S.A. por Bs10.000.000.

NOTA 30 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA Y MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Dólares Estadounidenses:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 2.008.747 y USD 664.881, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2025</u> USD	<u>2024</u> USD
ACTIVO		
Disponibilidades	509.939	564.791
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.189.007	37.114
Inversiones en operaciones de reporto	500.161	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	33.351	20.792
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)	35.524	29.805
Gastos pagados por anticipado	5.653	4.744
Inversiones permanentes	2.600	2.600
Activo intangible	219.586	-
Otros activos	14.860	7.005
Total del activo	<u><u>2.510.681</u></u>	<u><u>666.851</u></u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	500.252	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.682	1.970
Total del pasivo	<u><u>501.934</u></u>	<u><u>1.970</u></u>
Posición neta activa en USD	<u><u>2.008.747</u></u>	<u><u>664.881</u></u>
Equivalente en bolivianos	<u><u>13.780.004</u></u>	<u><u>4.561.084</u></u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de USD 1 por Bs6.86.

Soles Peruanos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Soles Peruanos que representan una posición neta activa de PEN 2 para gestión 2024, según se detalla a continuación:

	<u>2025</u> Sol	<u>2024</u> Sol
ACTIVO		
Disponibilidades	-	2
Acciones extranjeras	-	-
Total del activo	<u><u>-</u></u>	<u><u>2</u></u>
Posición neta activa en Soles Peruanos	<u><u>-</u></u>	<u><u>2</u></u>
Equivalente en bolivianos	<u><u>-</u></u>	<u><u>4</u></u>

Los activos en soles peruanos han sido convertidos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs2,03985 y Bs1,82490, respectivamente.

Unidades de Fomento de Vivienda

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 10.089.601 y UFV 70.013, respectivamente, según se detalla a continuación:

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2025	2024
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.722.593	70.013
Inversiones en operaciones de reporto	8.367.008	-
Total del activo	<u>10.089.601</u>	<u>70.013</u>
PASIVO		
Obligaciones por operaciones de reporto	8.367.008	-
Total del PASIVO	<u>8.367.008</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en UFV	<u>1.722.593</u>	<u>70.013</u>
Equivalente en bolivianos	<u>5.246.347</u>	<u>180.517</u>

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) son ajustados a bolivianos a la cotización oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Bs3.04561 y Bs2.57833 por cada UFV 1 respectivamente.

NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen 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, así como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre 2025:

	Activo Cuentas por cobrar	Pasivo Cuentas por pagar
	Bs	Bs
Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican	239	-
Directores y Sindico - Dietas	-	8.575
Pablo Trigosso - Dividendos por pagar	-	8.774
Total	<u>239</u>	<u>17.349</u>

	Ingresos Comisiones y Otros Varios	Egresos Gastos de Administración
	Bs	Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	86.093
Panamerican Investments S.A.	52.179	-
Data Source S.A.	-	294.109
Panamerican SAFI S.A.	357.034	-
Bolivian Fund Management S.A.	267	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	141.557	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	387.190	-
Total	<u>938.227</u>	<u>380.202</u>

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2024:

	Activo	Pasivo
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	Bs	Bs
Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican	291	-
Directores y Sindico - Dietas	-	8.575
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	4.152
Fernando Sanchez - Dividendos por pagar	-	55.325
Pablo Trigoso - Dividendos por pagar	-	8.774
Walter Martinez - Dividendos por pagar	-	1.042
Total	291	77.868

	Ingresos	Egresos
	Comisiones y Otros Varios	Gastos de Administración
	Bs	Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	71.687
Panamerican Investments S.A.	9.907	-
Data Source S.A.	-	297.772
Panamerican SAFI S.A.	1.079	-
Bolivian Fund Management S.A.	9.087	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	157.963	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	1.003.247	-
Total	1.181.283	369.459

NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 35 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

La gestión 2025 evidenció un mayor deterioro de la economía nacional, reflejado principalmente en elevados niveles de inflación, un incremento del déficit fiscal, una alta volatilidad del tipo de cambio paralelo y serios problemas en el suministro de combustibles. De acuerdo con datos del INE, a septiembre de 2025 la economía registró una contracción acumulada de -1,63%.

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Asimismo, es importante mencionar el contexto político marcado por las elecciones presidenciales realizadas en agosto y la posterior segunda vuelta electoral, tras la cual Rodrigo Paz asumió la Presidencia enfrentando importantes desafíos para la recuperación económica del país. El nuevo Gobierno asume una política económica orientada a reducir la participación del Estado en la economía y a fomentar la inversión y el crecimiento del sector privado.

El sistema financiero, en este contexto político y económico, se vio afectado por un incremento significativo de las tasas de referencia del Banco Central de Bolivia, las cuales pasaron de 4,30% al inicio del ejercicio a 9,60% en diciembre. Adicionalmente, el segundo semestre del año se caracterizó por una menor liquidez, reflejada principalmente en los procesos de colocación en el mercado primario, donde se registró una disminución en los niveles de compra.

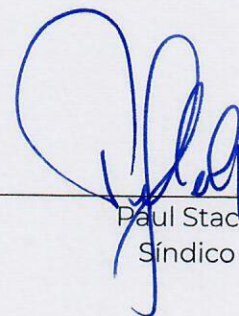
Como resultado de lo anterior, el mercado de valores alcanzó un volumen de negociaciones de USD 6.055 millones, lo que representa una disminución del aproximadamente 1% en comparación con el ejercicio 2024.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

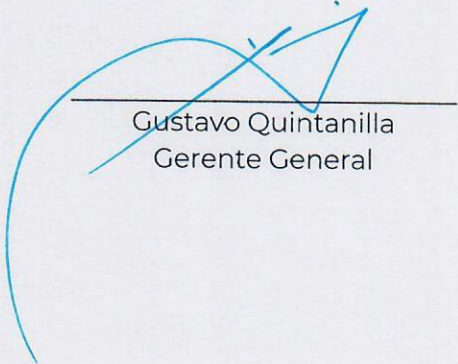
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General