

MEMORIA ANUAL

2013

PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa

NUESTRA MISIÓN

Nuestra misión es brindar asesoramiento financiero, administrar y operar fondos de terceros, del grupo y propios, en Bolivia y otros mercados de valores regulados, exportando nuestra marca con profesionalismo y creatividad.

MEMORIA ANUAL

2013

PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa

ÍNDICE

Identificación de la empresa	4
Carta Informe del Presidente	5
Administración gestión 2013	7
Informe de Gerencia	8
Resumen Comparativo de los Estados Financieros	14
Informe del Síndico.....	15
Dictamen del Auditor Independiente	19
Estados Financieros Auditados.....	24

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2013, la composición accionaria de la empresa es la siguiente:

Panamerican Investments S.A.	78,24%
Ejecutivos y otros	21,76%

REGISTRO DE AGENCIA DE BOLSA

La sociedad está registrada como Agencia de Bolsa en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, es accionista y está registrada como Agencia de Bolsa en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y es miembro de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores desde el 7 de julio de 1994.

DOMICILIO LEGAL

Las oficinas de la sociedad están ubicadas en:

Calacoto, Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Torre Ketal, piso 3, oficina N° 324.
La Paz - Bolivia.

Teléfonos: (591-2) 2773180
(591-2) 2773181
(591-2) 2112716
(591-2) 2112993

Fax: (591-2) 2779290

www.panamericansec.com

CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

La Paz, 28 de marzo de 2014

Señores Accionistas,

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio somete a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la Memoria Anual de la empresa, correspondiente a la gestión 2013.

La gestión 2013 ha mostrado indicadores muy importantes para Panamerican Securities S.A., alcanzando un Activo de US\$ 7.6 Millones, un Pasivo de US\$ 5.1 Millones y un Patrimonio de US\$ 2.5 Millones. Desde el punto de vista de los resultados, la empresa obtuvo ingresos por US\$ 2.8 Millones (el mayor nivel de ingresos de la sociedad), se generaron gastos por US\$ 1.6 Millones, obteniendo una utilidad, récord, de US\$ 1.17 Millones, equivalente a un Retorno sobre Patrimonio de 46.85%. Comparando el nivel de ingresos con la gestión 2012, observamos un crecimiento del 3.5% y un crecimiento del 28% con relación al nivel de utilidad.

En términos de volumen negociado, Panamerican se ha consolidado como la tercera Agencia de Bolsa en el mercado con una participación del 11%, negociando un volumen de US\$ 2.267 Millones, demostrando la solvencia y credibilidad en cuanto a operaciones bursátiles se refiere, operando para 123 clientes activos.

Con relación a los valores en administración y custodia que la empresa mantiene para sus clientes, en la gestión 2013, estos valores en conjunto, han sido de US\$ 634 Millones, cifra superior en 76% con relación a la gestión 2012.

Durante esta gestión se han colocado exitosamente las siguientes seis emisiones de bonos por un total de US\$ 188 Millones: 1) Bonos Subordinados Banco Solidario por Bs 60 millones, 2) Bonos Banco FIE por Bs 150 millones, 3) Bonos Transierra por US\$ 135 millones, 4) Bonos Subordinados Eco Futuro por Bs 32 millones, 5) Bonos Subordinados Banco Ganadero por Bs 70 millones y 6) Bonos Subordinados Banco Solidario por Bs 60 millones. Estas emisiones han representado el 30% del mercado, posicionando a Panamerican como la segunda Agencia colocadora.

Un hecho relevante en la gestión 2013, es la consolidación del Fondo PyME Progreso, administrado por Panamerican SAFI, que ha alcanzado un tamaño de Bs 187 Millones, de los cuales Bs 112 Millones serán destinados a inversiones en Pequeñas y Medianas Empresas.

A finales de la gestión 2013, PyME Progreso ha invertido Bs 37 Millones en tres operaciones de deuda en el sector de producción de alimentos. Siguiendo con la misión del Fondo, dos de estas empresas tienen previsto listarse en Bolsa durante 2014, lo que demuestra que la concepción del Fondo está en línea con los requerimientos del mercado.

Panamerican SAFI ha alcanzado el punto de equilibrio, cumpliendo así con el objetivo trazado durante la gestión 2013.

Finalmente, felicitar y agradecer a todo el personal de la empresa y a mis colegas del Directorio por sus constantes aportes que han permitido obtener los excelentes resultados de la presente gestión.



Pablo Trigosso Venario
Presidente del Directorio

ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2013

DIRECTORIO GESTIÓN 2013

Presidente:	Pablo Trigoso Venario
Vicepresidente:	Juan Carlos Requena Pinto
Secretario:	Ramiro Montes Sáenz
Director:	Ricardo Vieira Gomes
Síndico:	Paul Stach Pichler

EJECUTIVOS

Carola Blanco Morales – Gerente General. Con más de 13 años de experiencia en el mercado de valores, ha diseñado, estructurado y colocado emisiones para las más importantes empresas de Bolivia, con operaciones que van desde USD 150.000 hasta 150.000.000 cada una. Su liderazgo ha consolidado a Panamerican como una agencia de bolsa innovadora y creativa en materia de servicios financieros. Fue directora de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores S.A. (ABAV). Ha sido Presidenta de esta organización en la gestión 2010 – 2011 y actualmente es parte de su Directorio.

Gustavo A. Quintanilla Gutiérrez – Director de Operaciones. Tiene 12 años en el sector bursátil, durante los cuales ha contribuido a posicionar a Panamerican como una agencia de bolsa con un servicio de asesoramiento financiero que se adecua a las necesidades de cada cliente. Ha logrado innovaciones en el mercado local, con transacciones originales y negociaciones poco convencionales. Gustavo fue Director de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores S.A. (ABAV) y de la Cámara Nacional de Industria y Comercio.

Ángela G. Torrico Méndez – Directora de Registros y Emisiones. Tiene una experiencia de 17 años en el mercado financiero, con énfasis en finanzas, desarrollo de productos, operaciones crediticias, comercio exterior y custodia de valores orientados al servicio al cliente, en empresas como el Citibank NA y otras entidades del mercado de valores. Dentro de su experiencia relevante en Panamerican, destaca haber integrado el equipo de estructuración y diseño de emisiones que han permitido la incursión de instituciones de microfinanzas y otros sectores económicos en la Bolsa.

V.Iver Asturizaga del Castillo – Director Administrativo. Es parte del Grupo Panamerican desde hace 17 años y cuenta con una experiencia de más de 20 años liderando equipos de servicios administrativos en diversas compañías. En su experiencia relevante se incluye la implementación de sistemas administrativos contables. Actualmente es responsable del área de administración y recursos humanos.

INFORME DE GERENCIA

ENTORNO ECONÓMICO

En 2013 la economía mundial mostró un bajo dinamismo con indicios de relativa recuperación. Entre algunos hechos que destacaron estuvo el anuncio del posible fin del estímulo monetario o compra masiva de activos financieros por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y la relativamente inesperada reducción de tasas de interés, determinada por el Banco Central Europeo, a un mínimo histórico.

En cuanto a los mercados emergentes, la incertidumbre fue una de las características en el desempeño económico. En China, segunda economía del mundo, primó la desconfianza debido a la magnitud de sus cifras económicas y empezó a recortar el crédito desde mediados de año de manera gradual, con la idea de centrarse en la reestructuración y estabilización económica.

El crecimiento económico de América Latina mostró bajo dinamismo, influido por las condiciones menos favorables en los mercados mundiales de capital y la débil demanda en China y Europa, así como en el resto de economías emergentes, generando presión sobre las monedas regionales. Destacó que Chile, Perú, Colombia y México apostaron por la apertura y la competencia a través de la firma del tratado de la Alianza del Pacífico.

En este contexto, la economía boliviana logró resultados positivos durante el 2013, alcanzando un crecimiento de 6,78 por ciento, el más alto de los últimos 25 años y el segundo de la región. La tasa de inflación llegó a 6,5 por ciento.

El sector externo continuó favorable para las exportaciones bolivianas obteniéndose un resultado positivo en cuenta corriente de la balanza de pagos. El resultado global de la balanza de pagos contribuyó al incremento de las reservas internacionales netas, alcanzando a USD 14.430 millones. El resultado global de las finanzas públicas registró un superávit fiscal de 0,1 por ciento respecto al PIB, que se debe a la expansión del sector de hidrocarburos, que registró altos niveles de producción.

El Banco Central de Bolivia continuó con la política de contracción monetaria, destacando la expansión de las operaciones de mercado abierto (OMA) e incrementando el encaje legal, lo que impulsó al incremento de las tasas de interés en la economía.

El sistema financiero mostró una mayor tasa de crecimiento en la captación de depósitos respecto a la tasa de crecimiento en la colocación de cartera. La cartera creció en 20 por ciento llegando a los USD 9,516 millones a finales de 2013. Destacaron los cambios en la

regulación del sistema financiero, direccionando el crédito hacia el crédito productivo y de vivienda de interés social, reduciendo las tasas de interés activas en estos sectores.

La estructura de la cartera del sistema financiero por moneda mantuvo su tendencia de bolivianización, llegando a ser a diciembre de 2013 el 85,8% en moneda nacional y solamente el 14,2% en moneda extranjera.

Finalmente, los indicadores de calidad de cartera, solvencia, eficiencia y liquidez continúan siendo sólidos y estables.

EL MERCADO DE VALORES

El año 2013 se concluyó con un total negociado, en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, de US\$ 9.684, reflejando una variación positiva de 26% con relación a 2012. Esto marca un nuevo récord y prosigue con el constante crecimiento del mercado que se observa desde hace cuatro años.

Como en gestiones anteriores, las operaciones con instrumentos de renta fija ocupan casi la totalidad de las operaciones (98,8%), siendo los Depósitos a Plazo Fijo los valores más negociados, que representan el 53% del total operado. Destaca también el crecimiento en las operaciones con Cupones de Bonos (US\$ 570 millones de incremento) y Letras del Tesoro (US\$ 315 millones de incremento).

En el mercado de renta variable, se operó un total de US\$ 109 millones. En lo que corresponde a operaciones con acciones, el monto operado bajó de US\$ 18 millones en 2012 a US\$ 3 millones en 2013. Los volúmenes negociados con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados bajaron, de US\$ 176 millones a US\$ 106 millones.

En mercado primario, el 2013 se colocaron nuevas emisiones por US\$ 647 millones, 2,88% menos que en la gestión pasada. La colocación más grande fue de Transierra S.A., con bonos de largo plazo, con un 21,3% del total colocado en el año.

En mercado secundario, las operaciones de compraventa representaron el 52,5% del monto operado, 2,4% más que en 2012. Por su lado, las operaciones de reporto representaron el 47,5% del total operado.

Los volúmenes mensuales de operaciones, en compraventa y reporto, tuvieron un promedio de US\$ 797 millones a lo largo del año, siendo diciembre el mes con mayores montos negociados en Bolsa, con cerca de US\$ 1.400 millones.

La Mesa de Negociación superó US\$ 4 millones negociados, registrando una variación positiva de 2,46%.

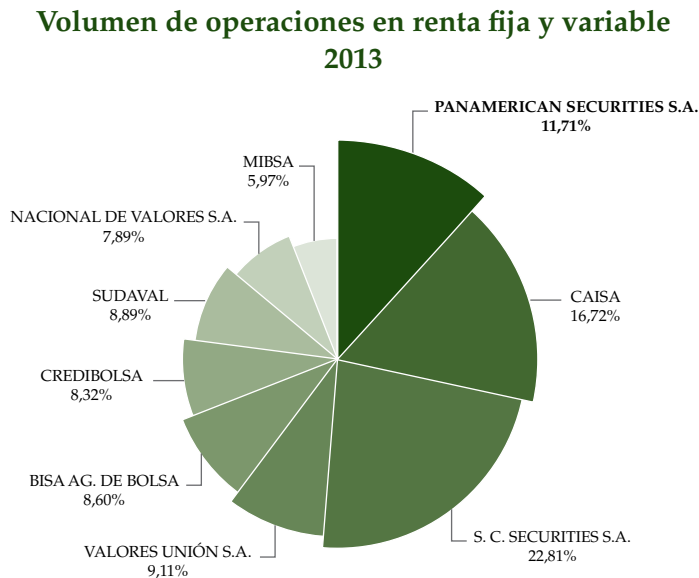
Respecto de las emisiones inscritas en Bolsa, el 2013 se registraron US\$ 636,72 millones, frente a de US\$ 837,88 de la gestión anterior.

Dentro de este contexto, Panamerican Securities S.A. tuvo el siguiente desempeño:

INTERMEDIACION DE VALORES

Volumen de Operaciones en Renta Fija y Renta Variable

En la gestión 2013 las transacciones realizadas por Panamerican Securities han sufrido una variación de -2,6%, habiendo sumado un total operado de US\$ 2.267,7 millones en renta fija (compraventa y reporto) y renta variable. Esto significa un 11,71% del total negociado en el mercado bursátil, con lo que Panamerican pasa a ser la tercera agencia con mayor volumen operado en el ruedo de la Bolsa.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Elaboración propia

BBV - Volumen general de operaciones en renta fija y renta variable

Agencia	RF	RV	Total millones US\$
CAISA S.A.	3.205,69	30,61	3.236
SANTA CRUZ SECURITIES S.A.	4.323,79	92,46	4.416
PANAMERICAN SECURITIES S.A.	2.197,27	69,42	2.267
BISA AGENCIA DE BOLSA S.A.	1.657,00	7,91	1.665
CREDIBOLSA S.A.	1.609,75		1.610
SUDAVAL S.A.	1.717,26	2,91	1.720
NACIONAL DE VALORES S.A.	1.525,89	1,15	1.527
VALORES UNIÓN S.A.	1.762,21	1,05	1.763
MIBSA	1.142,48	12,52	1.155
	Total general		19.359,38

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Elaboración propia

VALORES EN ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

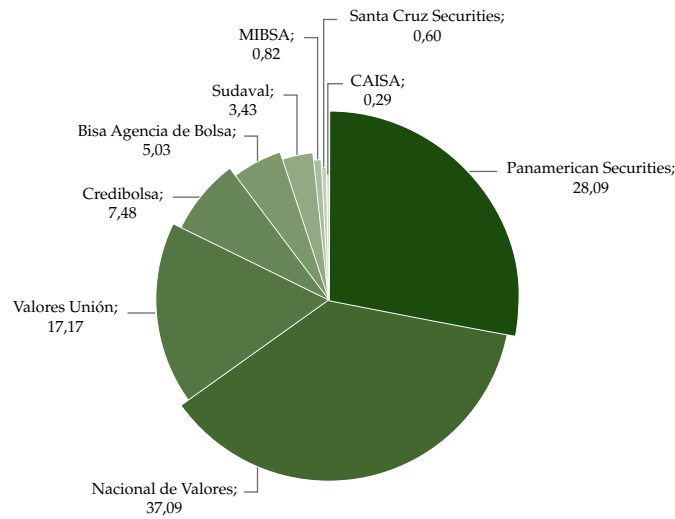
Durante la gestión 2013 Panamerican Securities ha mantenido un monto de valores en administración y custodia de USD 322 millones y fondos de inversión bajo administración por USD 27 millones (PyME Progreso).

REGISTRO Y EMISIONES DE VALORES

En la gestión 2013 Panamerican Securities ha sido responsable del 28%¹ del total de estructuraciones y registros de emisiones de bonos y pagarés bursátiles inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores, siendo la segunda agencia con mayor volumen de emisiones y llegando a un monto de USD 188,45 (en 6 emisiones), es decir 272% más que lo logrado el año 2012.

¹ Computado por montos

Estructuración y registro de bonos, valores de titularización y pagarés en Bolsa



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Elaboración propia

Agencia de Bolsa	Registro de emisiones en millones de USD	Cantidad de operaciones
Nacional de Valores S.A.	248,80	9
Panamerican Securities S.A.	188,45	6
Valores Unión S.A.	115,16	6
Credibolsa S.A.	50,20	6
Bisa Agencia de Bolsa S.A.	33,74	5
Sudaval S.A.	22,99	1
CAISA	1,97	1
Santa Cruz Securities S.A.	4,00	1
MIBSA	5,51	2

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Finalmente, en el año 2013 Panamerican Securities S.A. ha registrado los siguientes programas y emisiones:

Cliente	Trabajo realizado	Monto del financiamiento
Banco Solidario S.A.	Inscripción, registro y colocación de bonos bancarios bursátiles.	Bs 60.000.000
	Inscripción, registro y colocación de bonos bancarios bursátiles.	Bs 60.000.000
Banco FIE S.A.	Inscripción, registro y colocación de bonos bancarios bursátiles.	Bs 150.000.000
Banco Ganadero S.A.	Inscripción, registro y colocación de bonos bancarios bursátiles.	Bs 70.000.000
Ecofuturo FFP S.A.	Registro e inscripción de Programa de Emisiones de bonos subordinados	Bs 100.000.000
	Inscripción, registro y colocación de bonos de largo plazo.	Bs 32.000.000
Transierra S.A. (en consorcio)	Registro e inscripción de Programa de Emisiones de bonos de largo plazo	US\$ 350.000.000
	Inscripción, registro y colocación de bonos de largo plazo.	US\$ 135.000.000

RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

En dólares americanos

	2011	2012	2013
Disponibilidades e Inversiones	1.510.984	5.922.188	6.730.645
Otros activos	297.847	509.545	888.265
TOTAL ACTIVO	1.808.831	6.431.734	7.618.911
Oblig. por financ. a corto plazo	524.724	4.377.956	4.878.779
Cuentas por pagar	133.335	183.231	234.097
TOTAL PASIVO	658.059	4.561.187	5.112.876
Capital y reservas	605.246	632.521	1.216.911
Resultados	545.500	1.238.026	1.289.124
TOTAL PATRIMONIO	1.150.746	1.870.547	2.506.034
PASIVO Y PATRIMONIO	1.808.805	6.431.734	7.618.911
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	311.618.560	365.850.522	634.444.838

ESTADO DE RESULTADOS

En dólares americanos

	2011	2012	2013
Ingresos	2.416.481	2.747.407	2.842.996
Egresos	1.870.982	1.831.041	1.668.937
RESULTADO DE LA GESTIÓN	545.500	916.366	1.174.059
Rentabilidad sobre patrimonio	47,40%	48,99%	46,85%
DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS	196.579	538.571	473.943

INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 25 de marzo de 2014

Señores

Accionistas

Panamerican Securities S.A.

Presente.-

De acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en los Estatutos de la Sociedad, me complace informar lo siguiente:

He fiscalizado la administración de la sociedad comprobando, en términos generales, la veracidad y coherencia de la información proporcionada por el Presidente y los ejecutivos de la Sociedad.

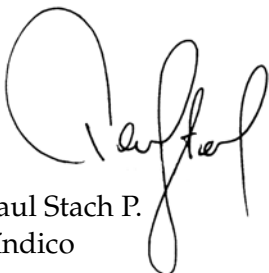
He asistido a las reuniones de Directorio de la Sociedad en las que he velado siempre por el interés de los accionistas y de la empresa.

He revisado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, así como el Dictamen de Auditoría Externa elaborado por Ernst & Young. Al respecto, me cumple informar que toda la documentación revisada ha sido preparada en conformidad a lo establecido por el Código de Comercio, los Estatutos de la Sociedad y las normas aplicables vigentes.

En mi opinión, la administración de la Sociedad ha cumplido con lo requerido por el Código de Comercio y por los Estatutos de la Sociedad durante la gestión 2013.

Por lo tanto, me es grato recomendar a la Junta General de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

Muy atentamente,



Paul Stach P.
Síndico



ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
conjuntamente con el Dictamen del
auditor independiente

CONTENIDO

Dictamen del Auditor Independiente
Balance General
Estado de Resultados
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Building a better
working world

Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel. 591-2-243 4313
Fax: 591-2-214 0937
ey.com

La Paz, 7 de marzo de 2014

A los señores
Presidente y Directores de
Panamerican Securities S.A. - Agencia De Bolsa

Hemos examinado el balance general de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esa fechas, así como las notas 1 a 14 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esa fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	6.324.822	5.455.797
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	1.334.320	1.093.013
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	33.417.598	30.003.650
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	4 d)	798	2.403.234
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	441.120	205.908
Impuestos por recuperar	4 f)	333.413	178.782
Gastos pagados por anticipado		129.653	31.258
Activos de uso restringido	4 g)	535.359	1.166.188
Total del activo corriente		<u>42.517.083</u>	<u>40.537.830</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	5.094.690	1.670.518
Documentos por cobrar a largo plazo	4 i)	797.899	932.458
Activo fijo	4 j)	3.177.554	336.218
Activo intangible	4 k)	424.271	437.564
Otros activos	4 l)	254.231	207.105
Total del activo no corriente		<u>9.748.645</u>	<u>3.583.863</u>
Total del activo		<u>52.265.728</u>	<u>44.121.693</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 m)	33.468.427	30.032.781
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 n)	479.309	202.342
Impuestos por pagar	4 o)	623.247	518.003
Otros pasivos corrientes		-	13.301
Provisiones	4 p)	503.349	523.316
Total del pasivo corriente		<u>35.074.332</u>	<u>31.289.743</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	7.389.200	3.694.600
Reserva legal	5	958.808	644.494
Resultados acumulados		8.843.388	8.492.856
Total del patrimonio neto		<u>17.191.396</u>	<u>12.831.950</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>52.265.728</u>	<u>44.121.693</u>
Cuentas de orden	4 t)	<u>4.352.291.586</u>	<u>2.509.734.580</u>
Cuentas de registro	4 u)	<u>1.228.233</u>	<u>3.909.937</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Pablo Trigoso
Presidente del Directorio

Carola Blanco
Gerente

Hebe Noya
Contadora

Paul Stach
Síndico

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS

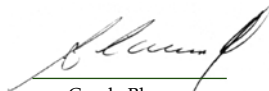
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos operacionales	4 q)	4.136.745	2.551.121
Gastos operacionales	4 q)	(1.246.807)	(1.154.645)
Margen operativo		2.889.938	1.396.476
Ingresos financieros	4 r)	15.002.362	15.887.142
Gastos financieros	4 r)	(3.570.206)	(5.711.064)
Margen financiero		11.432.156	10.176.078
Margen operativo financiero		14.322.094	11.572.554
Recuperación de incobrables		32.059	53.488
Cargos por incobrabilidad		(82.407)	(59.015)
Margen de incobrabilidad		(50.348)	(5.527)
Resultado después de incobrables		14.271.746	11.567.027
Gastos de administración	4 s)	(5.340.121)	(4.531.928)
Resultado operacional		8.931.625	7.035.099
Ingresos no operacionales		297.249	317.352
Gastos no operacionales		(890.897)	(859.549)
Margen no operacional		(593.648)	(542.197)
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		8.337.977	6.492.902
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		34.537	38.108
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(960)	(3.071)
Resultado del ejercicio		8.371.554	6.527.939
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(317.508)	(241.666)
Resultado neto del ejercicio		8.054.046	6.286.273

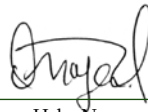
Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



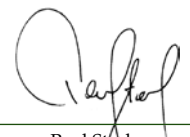
Pablo Trigos
Presidente del Directorio



Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Capital social	Aportes pendientes de capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.694.600	-	457.387	3.742.219	7.894.206
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2012	-	-	187.107	(187.107)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2012	-	-	-	(1.348.529)	(1.348.529)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	6.286.273	6.286.273
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.694.600	-	644.494	8.492.856	12.831.950
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2013	-	-	314.314	(314.314)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2013	-	-	-	(3.694.600)	(3.694.600)
Aumento de capital pendiente de autorización ASFI aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2013	-	3.694.600	-	(3.694.600)	-
Autorización ASFI aumento de capital según RA N° 402/2013 3 de julio de 2013	3.694.600	(3.694.600)	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	8.054.046	8.054.046
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>7.389.200</u>	<u>-</u>	<u>958.808</u>	<u>8.843.388</u>	<u>17.191.396</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Pablo Trigos
Presidente del Directorio



Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS

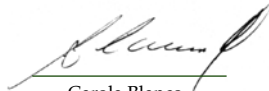
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	8.054.046	6.286.273
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(43.660)	(82.817)
Cargos devengados no pagados	56.206	29.130
Provisión o provisiones para beneficios sociales	227.781	98.667
Provisión IUE por pagar	317.508	241.666
Depreciaciones y amortizaciones	220.183	158.329
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	<u>8.832.064</u>	<u>6.731.248</u>
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	82.817	25.749
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(29.130)	(5.424)
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	142.591	(470.178)
Otros activos y activo intangible	(76.345)	(132.356)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	134.559	(932.458)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(196.346)	1.952
Flujo neto en actividades de operación	<u>8.890.210</u>	<u>5.218.533</u>
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Pago de dividendos	(3.694.600)	(1.348.529)
Flujo neto en actividades de financiamiento	<u>(3.694.600)</u>	<u>(1.348.529)</u>
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones en operaciones de reporto	(5.378)	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(280.464)	952.431
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	2.402.436	(2.415.252)
Inversiones permanentes	(3.424.172)	(352.363)
Activo fijo	(3.019.007)	(75.589)
Flujo neto en actividades de inversión	<u>(4.326.585)</u>	<u>(1.890.773)</u>
Incremento de fondos durante el ejercicio	869.025	1.979.231
Disponibilidades al inicio del ejercicio	5.455.797	3.476.566
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>6.324.822</u>	<u>5.455.797</u>

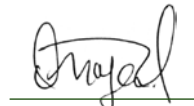
Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



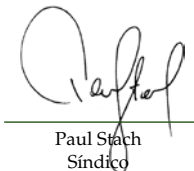
Pablo Trigos
Presidente del Directorio



Carola Blanco
Gerente



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, fue constituida como Sociedad Anónima mediante escritura pública N° 5/94 de fecha 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. En fecha 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 fecha 12 de octubre de 1997, el capital autorizado inicial alcanzaba a Bs3.000.000. Que mediante escritura pública N° 0539/2004 de fecha 22 de julio de 2004, se procede al incremento del capital autorizado de la Sociedad, pasando de Bs3.000.000 a Bs5.000.000. Posteriormente, mediante escritura pública N° 565/2011 de fecha 22 de julio de 2011, se procede al incremento del capital pagado de Bs3.250.000 a Bs3.694.600 y manteniéndose el capital autorizado de la Sociedad a Bs5.000.000, realizándose la correspondiente modificación de los estatutos de la Sociedad.

En fecha 22 de mayo de 2013 mediante escritura pública N° 038/2013 se procede al incremento de capital autorizado pasando 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 fecha 30 de julio de 2013, se procede al incremento de capital pagado de Bs3.694.600 a Bs7.389.200.

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 presentes 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), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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 fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la re expresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 son los siguientes:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan y re expresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas con “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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones realizadas por la Entidad en títulos valores de renta fija se valúan de acuerdo con lo establecido en el Texto Ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012 según lo siguiente:

- En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no 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 las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

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.

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

- a) Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de precio de costo o de mercado, el menor.
 - b) Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.
 - c) Cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.
- 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, por el mismo importe, 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 cargos devengados.

- iii) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero contenidas en la “Metodología de Valoración” para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la cual establece que este tipo de inversiones deben valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

En caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, para efectos de valoración se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral. Si el día de pago de dividendos

no se genera ningún hecho de mercado, para efectos de valoración se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

Las inversiones en fondos de inversión se valúan al valor de cuota de cierre de cada ejercicio.

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012.

Las acciones de Data Source S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con la Resolución ASFI N°663 del 12 de septiembre de 2011, en su condición de inversión sin oferta pública, están valuadas a su valor patrimonial proporcional estimado al 31 de agosto de 2011 menos una provisión equivalente al 100% de su valor.

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 2013 y 2012, la previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

e) Gastos pagados por anticipado

Este grupo incluye gastos pagados por anticipado que representan principalmente el pago de pólizas de seguro y servicios, registrados por el saldo del pago anticipado.

f) Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo fijo está valuado a su costo de adquisición, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008 (ver nota 2.1), menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

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.

g) Activo intangible

Representa los bienes intangibles para uso en la actividad de la Sociedad, que tienen una vida útil superior al año, que no están destinados a la venta. Los programas y licencias de computación adquiridos de terceros están valuados a su costo de adquisición, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008 (ver nota 2.1), menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

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.

h) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición. Los programas de computación desarrollados internamente están valuados su costo de desarrollo hasta la fecha de su activación, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas 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 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

La previsión para indemnizaciones 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 los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

j) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades acumuladas fue registrado a dicha fecha en la subcuenta del Patrimonio Neto “Ajuste por inflación al capital” y “Ajuste por inflación reservas patrimoniales”.

k) Ingresos y gastos financieros

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

l) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales son contabilizados por el método de lo devengado.

m) Gastos operacionales

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

n) Gastos de administración

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

o) Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto a 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 N° 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007 y respectivamente. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

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

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 2013 y 2012, están valuadas y se registran de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.b) i).

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 fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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

No se han producido cambios significativos en las políticas, prácticas y estimaciones contables aplicables al 31 de diciembre de 2013, respecto de la gestión 2012.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestos de acuerdo con el siguiente detalle:

a) Disponibilidades

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas corrientes en bancos del país	6.324.685	5.078.253
UBS International INC - Riesgo compartido BIM	-	377.407
JP Morgan Securities Inc.	137	137
	<u>6.324.822</u>	<u>5.455.797</u>

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores emitidos por entidades del Estado o Instituciones públicas	48.980	258.124
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	336.587	258.124
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	948.753	834.889
	<u>1.334.320</u>	<u>1.093.013</u>

c) Inversiones en operaciones de reporte

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derechos sobre valores cedidos en reporte:		
Depósitos a plazo fijo	9.851.294	4.670.000
Bonos emitidos por entidades financieras	11.056.745	25.333.650
Bonos emitidos por entidades no financieras	8.838.375	-
Valores de titularización emitidos por empresas privadas del país	350.284	-
Cupones emitidos por el TGN	3.320.900	-
	<u>33.417.598</u>	<u>30.003.650</u>

d) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuotas de participación en fondos nacionales:		
BNB OPCION BOLIVIANO - FIC	798	781
PYME PROGRESO FIC (1)	-	2.402.453
	<u>798</u>	<u>2.403.234</u>

(1) El 28 de agosto de 2013 la inversión en PYME PROGRESO FIC fue realizada al valor de cuota de esa fecha. Al 31 de diciembre de 2012 la inversión está valuada a valor de cuota a fecha de cierre.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	460.760	204.851
Cuentas pendientes de cobro al personal	8.119	-
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	-	1.200
Otras cuentas pendientes de cobro	12.917	2.329
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(40.676)	(2.472)
	<u>441.120</u>	<u>205.908</u>

f) Impuestos por recuperar

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Crédito fiscal	92.801	14.435
Otros impuestos por recuperar	240.612	164.347
	<u>333.413</u>	<u>178.782</u>

g) Activos de uso restringido

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Cupones emitidos por el Tesoro General de la Nación	535.359	502.992.00
DPF registrado en el Banco Ganadero	-	663.196.00
	<u>535.359</u>	<u>1.166.188</u>

h) Inversiones permanentes

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (1)	360.222	288.455
Data Source S.A. (3)	32.349	32.349
Panameric SAFI S.A. (2)	4.715.641	1.363.236
Otras inversiones sin oferta pública	18.827	18.827
(Previsión por perdidas en Inversión Data Source S.A.) (3)	(32.349)	(32.349)
	<u>5.094.690</u>	<u>1.670.518</u>

- (1) La Sociedad mantiene 6 acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. de un total de 488 acciones. Estas acciones se valúan a su valor patrimonial proporcional.
- (2) La Sociedad mantiene 53.798 acciones en Panamerican SAFI S.A. de un total de 56.500 acciones. Estas acciones se encuentran valuadas a su valor patrimonial proporcional.
- (3) Las acciones en Data Source se valúan al valor patrimonial proporcional menos una provisión equivalente al 100% de su valor.

i) Documentos por cobrar a largo plazo

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Prestamos otorgados a clientes (1)	797.899	925.778
Cuentas por cobrar al personal a largo plazo	-	6.680
	<u>797.899</u>	<u>932.458</u>

- (1) El Objeto del Préstamo a Clientes es exclusivamente para la compra de Bonos FIE-N1N-11 emitidos por el Banco FIE S.A., el préstamo devengara un interés anual del 3% (tres por ciento). La amortización será realizada a partir de la emisión del cupón 15 (quince) de los Bonos respectivos.

j) Activo fijo

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valores originales</u> Bs	<u>Depreciación acumulada</u> Bs	<u>Valores netos</u> Bs	<u>Valores netos</u> Bs
Edificaciones	2.445.915	(49.010)	2.396.905	-
Muebles y enseres	497.331	(28.062)	469.269	32.979
Equipos e instalaciones	155.359	(33.545)	121.814	39.458
Equipos de computación	141.781	(70.759)	71.022	77.523
Vehículos	338.576	(220.032)	118.544	186.258
Totales	<u>3.578.962</u>	<u>(401.408)</u>	<u>3.177.554</u>	<u>336.218</u>

La depreciación de bienes de uso, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alcanza Bs177.671 y Bs120.483, respectivamente.

k) Activo intangible

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Derecho de puesto en bolsa	402.861	402.861
Programas y licencias de computación	18.529	31.956
Aportes y afiliaciones	2.881	2.747
	<u>424.271</u>	<u>437.564</u>

La amortización de activos intangibles, cargados a los resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 alcanza a Bs42.512 y Bs37.846, respectivamente.

l) Otros activos

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Bienes diversos	183.928	135.218
Cargos diferidos	69.158	70.709
Partidas pendientes de imputación	1.145	1.178
	<u>254.231</u>	<u>207.105</u>

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	33.412.221	30.003.650
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	56.206	29.131
	<u>33.468.427</u>	<u>30.032.781</u>

n) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Remuneraciones y honorarios por pagar	177.223	-
Prestaciones sociales por pagar	143.996	118.842
Otras cuentas por pagar	158.090	83.500
	<u>479.309</u>	<u>202.342</u>

o) Impuestos por pagar

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Retención de Impuestos por pagar	49.963	43.737
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	<u>573.284</u>	<u>474.266</u>
	<u>623.247</u>	<u>518.003</u>

p) Provisiones

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Provisión de obligaciones laborales	395.085	274.032
Otras provisiones	<u>108.264</u>	<u>249.284</u>
	<u>503.349</u>	<u>523.316</u>

q) Ingresos y gastos operacionales

	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	1.954.590	1.320.480
Ingresos por colocación primaria	1.139.353	435.958
Ingresos por administración y custodia de cartera	414.547	309.422
Ingresos operacionales diversos	628.255	485.261
	4.136.745	2.551.121
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	<u>1.246.807</u>	<u>1.154.645</u>
	<u>1.246.807</u>	<u>1.154.645</u>

r) Ingresos y gastos financieros

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	5.719.609	3.948.738
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.407.118	1.269.723
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	9.673	23.001
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	7.840.379	10.625.195
Otros ingresos financieros	25.583	20.485
	<u>15.002.362</u>	<u>15.887.142</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	604.543	989.178
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	2.326.118	4.311.197
Otros cargos financieros	639.545	410.689
	<u>3.570.206</u>	<u>5.711.064</u>

s) Gastos de administración

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	2.740.109	2.149.327
Gastos de comercialización	42.286	17.070
Depreciación y desvalorización de activo	220.183	158.329
Servicios contratados	421.407	654.317
Seguros	29.338	40.590
Comunicaciones y traslados	289.527	215.709
Mantenimiento y reparaciones	126.902	5.431
Impuestos	516.624	450.878
Otros gastos de administración	953.745	840.277
	<u>5.340.121</u>	<u>4.531.928</u>

t) Cuentas de orden

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Cuentas de terceros en administración	22.277.716	21.018.255
Inversiones de terceros en administración	2.211.314.758	1.268.920.584
Anotaciones en cuenta de terceros	2.085.398.661	1.182.055.757
Valores de terceros en custodia o registro	33.300.451	37.739.984
	<u>4.352.291.586</u>	<u>2.509.734.580</u>

u) Cuentas de registro

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Registro y custodia de la entidad	<u>1.228.233</u>	<u>3.909.937</u>
	<u>1.228.233</u>	<u>3.909.937</u>

NOTA 5 - PATRIMONIO**a) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2013, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs14.000.000 dividido en 140.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. El capital pagado está conformado por Bs7.389.200 correspondientes a 73.892 acciones. Al 31 de diciembre de 2012, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs5.000.000 dividido en 50.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. El capital pagado está conformado por Bs3.694.600 correspondientes a 36.946 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs232,65 y Bs347,32, respectivamente.

b) 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 2013 y 2012 la reserva legal asciende a Bs958,807 y Bs644.494, respectivamente.

NOTA 6 - POSICION MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 67.241.y USD 203.343, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2013</u> <u>(USD)</u>	<u>2012</u> <u>(USD)</u>
ACTIVO		
Disponible	510.839	1.534.583
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.504	15.662
Otras partidas pendientes de imputación	1.146	-
Total activo	<u>517.489</u>	<u>1.550.245</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	56.214	16.745
Provisiones	-	138.298
Otros pasivos corrientes	-	267
Total pasivo	<u>56.214</u>	<u>155.310</u>
Posición neta activa	<u>461.275</u>	<u>1.394.935</u>
Equivalente en moneda extranjera	<u>67.241</u>	<u>203.343</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en dólares americanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs6,86 respectivamente.

NOTA 7 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Los resultados de gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2013 se registraron ingresos por Bs110.698 y gastos por Bs79.442.

NOTA 8 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2013 se registraron ingresos por Bs59.453 y gastos por Bs152.739. Al 31 de diciembre de 2012 no se efectuaron operaciones significativas por las cuales se hayan registrados resultados extraordinarios.

NOTA 9 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían activos significativos gravados ni de disponibilidad restringida, con excepción de los títulos a favor de la ASFI por cabal cumplimiento de funciones.

NOTA 10 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Ingresos</u> Comisiones y Otros Varios <u>Bs</u>	<u>Egresos</u> Gastos <u>Bs</u>
Panamerican Investments S.A.	228	-
Data Source S.A.	174	211.880
Panamerican SAFI S.A.	29.095	-
Total	<u>29.497</u>	<u>211.880</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Activo</u> Cuentas por cobrar <u>Bs</u>	<u>Pasivo</u> Cuentas por pagar <u>Bs</u>
LocFund Ltda.	1.201	-
Total	<u>1.201</u>	<u>-</u>

	<u>Ingresos</u> Comisiones y Otros Varios <u>Bs</u>	<u>Egresos</u> Gastos de Administración <u>Bs</u>
Panamerican Investments S.A.	2.781	-
LocFund Ltda.	7.854	-
Data Source S.A.	290	212.284
Panamerican SAFI S.A.	2.676	-
BIM Clean Energy Finance	609	-
Total	<u>14.210</u>	<u>212.284</u>

NOTA 11 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 13 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

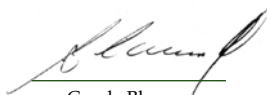
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad declara no tener revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2013, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



Pablo Trigoso
Presidente del Directorio



Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico

Calacoto Av. Sanchez Bustamante
Esquina Calle 15 Torre Ketal,
Piso 3, Oficina N° 324

Tel. (591-2) 2773180, (591-2) 2773181
(591-2) 2112716 , (591-2) 2112993
Fax (591-2) 2799290

La Paz • Bolivia

www.panamericansec.com