



MEMORIA
ANUAL
2014

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

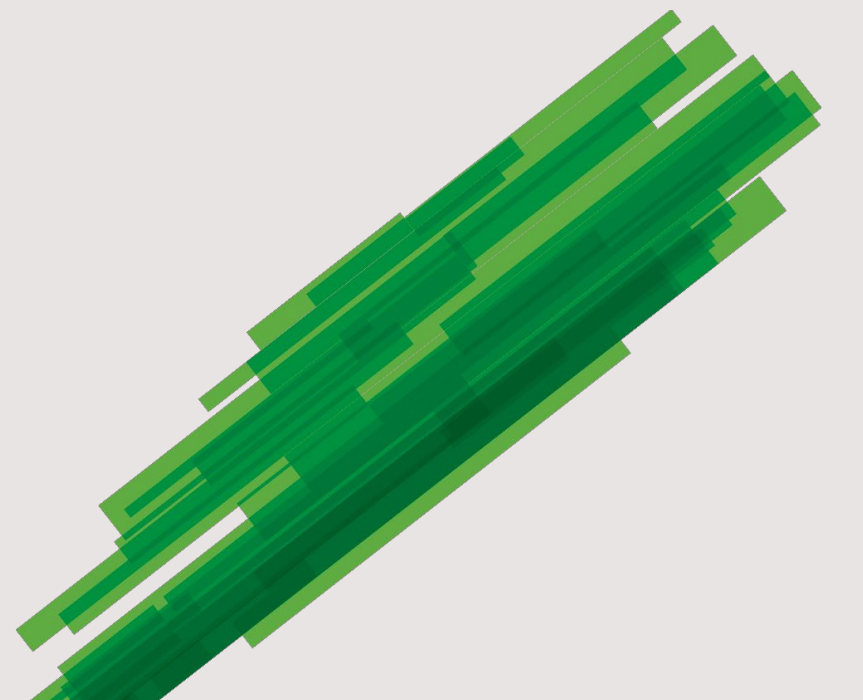


Agencia de Bolsa



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 2014



PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa

www.panamericansec.com.bo



CONTENIDO

	Página
1. Identificación de la empresa	4
2. Carta Informe del Presidente	5
3. Administración gestión 2014	7
4. Informe de Gerencia	8
5. Resumen Comparativo de Estados Financieros	10
6. Informe del Síndico	11
7. Estados Financieros Auditados	13

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

PROPIEDAD

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 y es miembro de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores desde el 7 de julio de 1994.

DOMICILIO LEGAL

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

2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

La Paz, 31 de marzo de 2015

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 2014.

La gestión 2014 ha estado marcada por un entorno de muchos cambios en cuanto al sistema financiero se refiere. Existieron cambios significativos en cuanto a regulación, repercutiendo directamente en la estructura de tasas de interés y niveles de liquidez del sistema. Los cambios en la regulación también afectaron al mercado de valores principalmente con requerimientos patrimoniales y de liquidez más estrictos.


A pesar de este entorno cambiante, Panamerican Securities S.A. ha mostrado indicadores sólidos, alcanzando un Activo de US\$ 6.4 millones, un Pasivo de US\$ 3.6 millones y un Patrimonio de US\$ 2.8 millones, generando ingresos por un valor de US\$ 3.2 millones, egresos por US\$ 2.4 Millones y un resultado después de impuestos de US\$ 833 mil, equivalente a un Retorno sobre Patrimonio de 29.07%.

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\$ 2.165 millones, demostrando la solvencia y credibilidad en cuanto a operaciones bursátiles se refiere, operando para 147 clientes activos.

Con relación a los valores en administración y custodia que la empresa mantiene para sus clientes, en la gestión 2014, estos valores en conjunto han sido de US\$ 713.5 millones, cifra que incluye el valor de su subsidiaria Panamerican SAFI.

Con relación al área de Administración de Fondos, Panamerican SAFI administra el Fondo PYME Progreso, que al cierre de 2014, alcanzó una cartera de US\$ 29 Millones, concentrando el 27% de esta cartera en instrumentos de deuda PYME, siendo el objetivo llegar al 40% hasta septiembre 2015. Panamerican SAFI ha alcanzado un resultado de US\$ 15 mil y un Patrimonio de US\$ 740 mil.

Los desafíos que se le presentan a la Agencia son los de potenciar el área de emisión de valores, potenciar el área de asesorías financieras y consolidar el crecimiento de Panamerican SAFI. Con



relación a este último punto, en Diciembre 2014, Panamerican SAFI presentó ante la ASFI la solicitud de autorización de dos nuevos fondos: fondo abierto y fondo cerrado orientado a apoyar el desarrollo inmobiliario, con lo cual se estima que la cartera de la SAFI supere los US\$ 100 millones hasta diciembre 2015.

Finalmente, felicito y agradezco 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

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2014

DIRECTORIO GESTIÓN 2014

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 15 años de experiencia en el mercado de valores, ha diseñado, estructurado y colocado emisiones para las más importantes empresas de Bolivia, 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.

Gustavo A. Quintanilla Gutiérrez – Director de Operaciones. Tiene 13 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.

Ángela G. Torrico Méndez – Directora de Registros y Emisiones. Tiene una experiencia de 19 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 18 años y cuenta con una experiencia de más de 20 años liderando equipos de servicios administrativos en diversas compañías. Actualmente es responsable del área de administración y recursos humanos.

4. INFORME DE GERENCIA

EL MERCADO DE VALORES

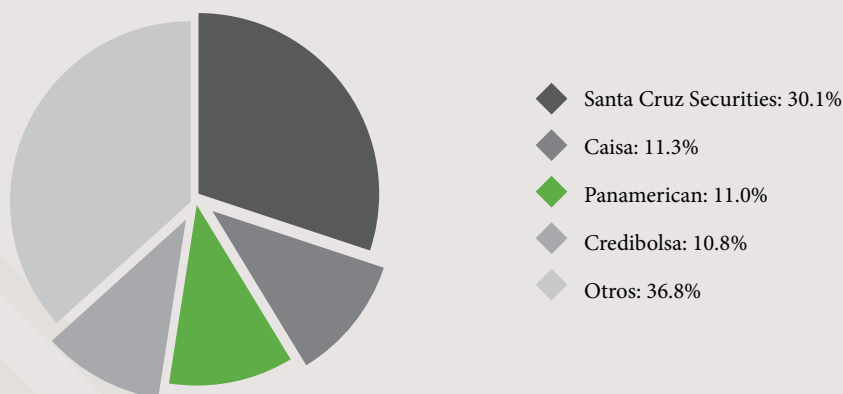
El año 2014 fue complejo para el mercado de valores boliviano, en medio de un contexto con cambios normativos profundos en la actividad financiera y específicamente en el mercado bursátil, que marcaron un periodo de alta volatilidad. Pese a ello Panamerican participó de diversas operaciones importantes, que junto a un destacable desempeño en el mercado bursátil de Renta Fija, llevaron a la compañía a mantener la tercera posición en volumen de transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores.

El año 2014 se negociaron US\$ 9.832 en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores, cifra que nuevamente marca un nuevo récord que se observa desde hace cinco años. Como en gestiones anteriores, las operaciones con instrumentos de renta fija ocupan casi la totalidad de las operaciones (95,55%).

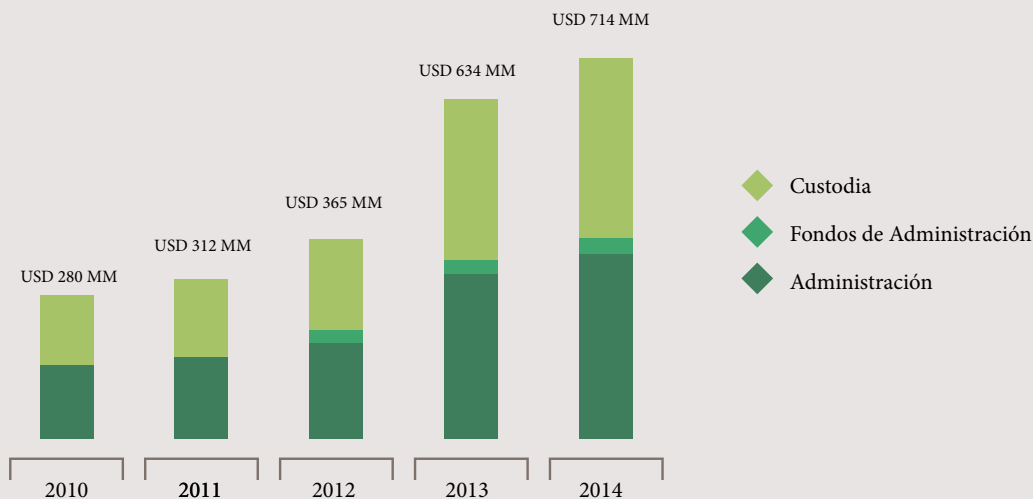
En el mercado de renta variable, en lo que corresponde a operaciones con acciones, las cifras se han incrementado alcanzando un valor de US\$ 307 millones en 2014. Los volúmenes negociados con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados alcanzaron a 130 millones.

Respecto de las emisiones inscritas en Bolsa, nuevamente hubo un descenso en el total registrado durante la gestión, con USD 561 millones, respecto de los USD 637 millones del año anterior.

Pese al cambiante escenario observado durante 2014, los clientes de Panamerican continuaron confiando en la empresa y en su asesoramiento. Esto se manifestó claramente en los resultados de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, que cerró 2014 con transacciones por USD 2.165 millones en renta fija y renta variable en la Bolsa de Boliviana de Valores S.A., con lo que alcanzó una participación de mercado en la industria de 11,01%. En renta fija, la compañía alcanzó los USD 2.075 millones en montos transados.



Panamerican ha mantenido un alto crecimiento en los activos bajo su administración y custodia, los cuales el 2014 alcanzaron a USD 713,5 millones, lo que representa un incremento de 12% respecto de 2013. Asimismo a través de su filial Panamerican SAFI alcanzó un volumen de USD 29 millones en fondos bajo su administración. De esta forma la entidad ha mantenido una firme posición en la industria bursátil boliviana.



Finalmente, en 2014 ha colocado USD 2.4 millones en una emisión de Bonos Subordinados del Banco Pyme EcoFuturo. Asimismo, Panamerican ha presentado 10 carpetas a la entidad reguladora para la aprobación de emisiones de valores por un monto total de USD 71 millones, operaciones que se estima concretar durante la siguiente gestión.

5. RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

En dólares americanos

	2012	2013	2014
Disponibilidades e Inversiones	5.922.188	6.730.645	5,565,320
Otros activos	509.545	888.265	910,344
TOTAL ACTIVO	6.431.734	7.618.911	6,475,664
Oblig. por financ. a corto plazo	4.377.956	4.878.779	3,360,932
Cuentas por pagar	183.231	234.097	249,621
TOTAL PASIVO	4.561.187	5.112.876	3,610,553
Capital y reservas	632.521	1.216.911	1,634,579
Resultados	1.238.026	1.289.124	1,230,532
TOTAL PATRIMONIO	1.870.547	2.506.034	2,865,111
PASIVO Y PATRIMONIO	6.431.734	7.618.911	6,475,664
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	365.850.522	634.444.838	713,512,121

ESTADO DE RESULTADOS

En dólares americanos

	2012	2013	2014
Ingresos	2.747.407	2.842.996	3,255,271
Egresos	1.831.041	1.668.937	2,422,252
RESULTADO DE LA GESTIÓN	916.366	1.174.059	833,019
Rentabilidad sobre patrimonio	48,99%	46,85%	29,07%
DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS	538.571	473,943	

6. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 27 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.

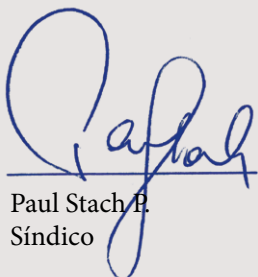
He asistido a las reuniones de Directorio de la Sociedad en las que he velado siempre por el interés de los accionistas y de la empresa.

He revisado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, así como el Dictamen de Auditoría Externa elaborado por PricewaterhouseCoopers. 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 2014.

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 2014.

Muy atentamente,



Paul Stach E.
Síndico



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

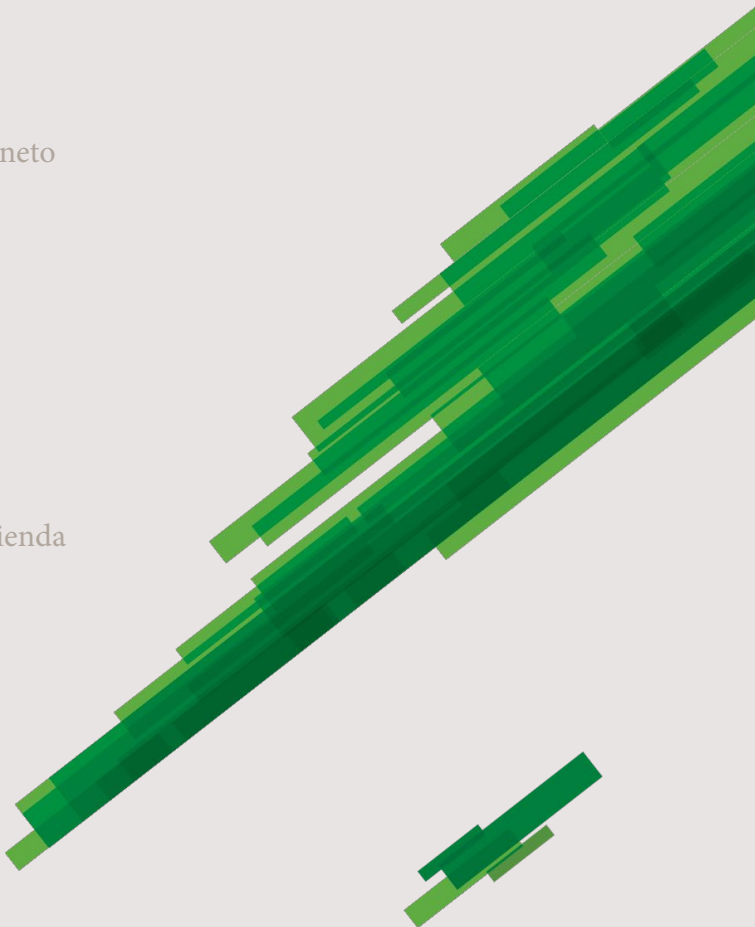


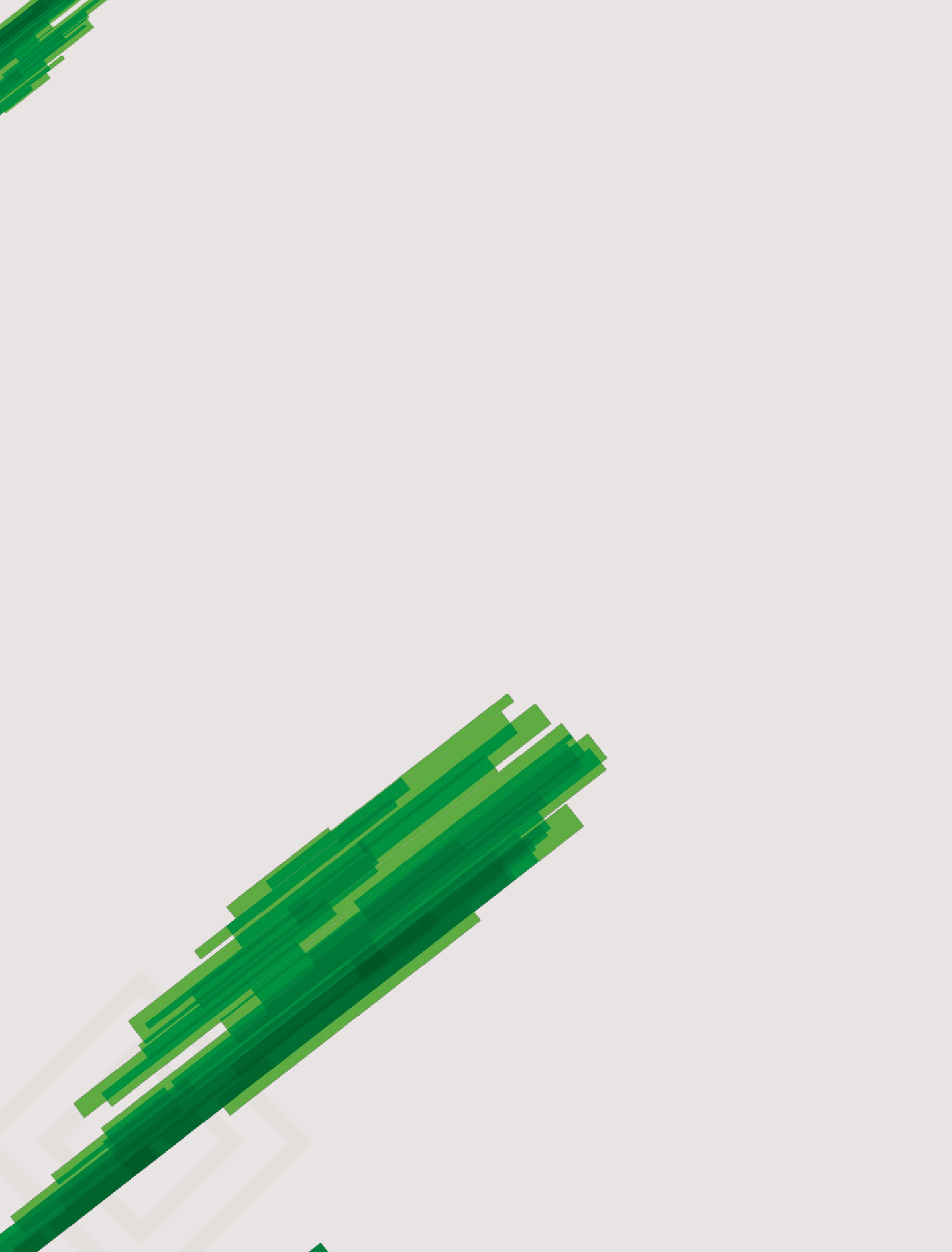
Agencia de Bolsa

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda





DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

17 de marzo de 2015

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

Hemos examinado el balance general de PANAMERICAN SECURITIES S.A. – AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 36, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de PANAMERICAN SECURITIES S.A. – AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2013, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 7 de marzo de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y las instrucciones para la realización de auditorías externas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte 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 las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de la gestión 2014 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 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)


César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870


BALANCE GENERAL

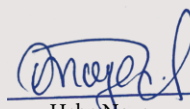
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


	Nota	2014 Bs	2013 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	7,437,344	6,324,822
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	1,924,447	1,334,320
Inversiones en operaciones de reporto	6	23,031,917	33,417,598
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	7	817	798
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	1,209,216	441,120
Impuestos por recuperar	9	437,846	333,413
Gastos pagados por anticipado		39,768	129,653
Activos de uso restringido	10	447,336	535,359
Total del activo corriente		34,528,691	42,517,083
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	5,336,233	5,094,690
Documentos por cobrar a largo plazo	12	788,239	797,899
Activo fijo	13	2,972,312	3,177,554
Activo intangible	14	571,178	424,271
Otros activos	15	226,403	254,231
Total del activo no corriente		9,894,365	9,748,645
Total del activo		44,423,056	52,265,728
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	16	23,055,997	33,468,427
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	17	439,337	479,309
Impuestos por pagar	18	701,645	623,247
Otros pasivos corrientes		6,287	-
Provisiones	19	565,128	503,349
Total del pasivo corriente		24,768,394	35,074,332
PATRIMONIO NETO			
Capital social	24	9,851,700	7,389,200
Reserva legal	25	1,361,510	958,808
Resultados acumulados		8,441,452	8,843,388
Total del patrimonio neto		19,654,662	17,191,396
Total del pasivo y patrimonio neto		44,423,056	52,265,728
Cuentas de orden	26	4,894,693,149	4,352,291,586
Cuentas de registro	27	12,734,879	1,228,233

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


Pablo Trigoso
Presidente de Directorio


Carola Blanco
Gerente General

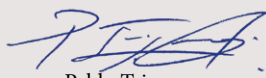

Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico

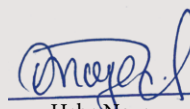
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


	Nota	<u>2014</u> Bs	<u>2013</u> Bs
Ingresos operacionales	20	3,427,530	4,136,745
Gastos operacionales	20	<u>(1,329,111)</u>	<u>(1,246,807)</u>
Margen operativo		2,098,419	2,889,938
Ingresos financieros	21	18,641,465	15,002,362
Gastos financieros	21	<u>(9,126,186)</u>	<u>(3,570,206)</u>
Margen financieros		9,515,279	11,432,156
Margen operativo financiero		<u>11,613,698</u>	<u>14,322,094</u>
Recuperación de incobrables	22	60,126	32,059
Cargos por incobrabilidad	22	<u>(25,955)</u>	<u>(82,407)</u>
Margen de incobrabilidad		34,171	(50,348)
Resultado después de incobrables		11,647,869	14,271,746
Gastos de administración	23	<u>(5,487,263)</u>	<u>(5,340,121)</u>
Resultado operacional		<u>6,160,606</u>	<u>8,931,625</u>
Ingresos no operacionales		200,273	297,249
Gastos no operacionales		<u>(365,794)</u>	<u>(890,897)</u>
Margen no operacional		<u>(165,521)</u>	<u>(593,648)</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		5,995,085	8,337,977
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,765	34,537
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(552)</u>	<u>(960)</u>
Resultado antes de impuestos		5,996,298	8,371,554
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		<u>(281,784)</u>	<u>(317,508)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>5,714,514</u>	<u>8,054,046</u>

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


Pablo Trigoso
Presidente de Directorio


Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico

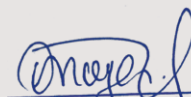
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


	<u>Capital</u> <u>social</u> Bs	<u>Aportes</u> <u>pendientes de</u> <u>capitalización</u> Bs	<u>Reserva</u> <u>legal</u> Bs	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> Bs	<u>Total</u> Bs
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	7,389,200	-	958,808	8,843,388	17,191,396
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014	-	-	402,702	(402,702)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014	-	-	-	(3,251,248)	(3,251,248)
Aumento de capital pendiente de Autorización ASFI aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014	-	-	-	-	-
Autorización ASFI aumento de capital según RA N°273/2014 5 de mayo de 2014	2,462,500	-	-	(2,462,500)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	5,714,514	5,714,514
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>9,851,700</u>	<u>-</u>	<u>1,361,510</u>	<u>8,441,452</u>	<u>19,654,662</u>

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


Pablo Trigoso
Presidente de Directorio


Carola Blanco
Gerente General

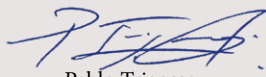

Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	5,714,514	8,054,046
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(34,694)	(43,660)
Cargos devengados no pagados	24,080	56,206
Provisión o provisiones para beneficios sociales	275,664	227,781
Provisión para impuestos y otras cuentas por pagar	281,784	317,508
Depreciaciones y amortizaciones	272,643	220,183
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	6,533,991	8,832,064
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	43,660	82,817
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(56,206)	(29,130)
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	(694,621)	142,591
Otros activos y activo intangible	(163,296)	(76,345)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	9,660	134,559
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(450,956)	(196,346)
Flujo neto en actividades de operación	5,222,232	8,890,210
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Pago de dividendos	(3,251,248)	(3,694,600)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(3,251,248)	(3,694,600)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones en operaciones de reporto	5,377	(5,378)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(599,112)	(280,464)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	-	2,402,436
Inversiones permanentes	(241,543)	(3,424,172)
Activo fijo	(23,184)	(3,019,007)
Flujo neto en actividades de inversión	(858,462)	(4,326,585)
Incremento de fondos durante el ejercicio	1,112,522	869,025
Disponibilidades al inicio del ejercicio	6,324,822	5,455,797
Disponibilidades al cierre del ejercicio	7,437,344	6,324,822

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


Pablo Trigoso
Presidente de Directorio


Carola Blanco
Gerente General


Hebe Noya
Contadora


Paul Stach
Sindico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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.

En fecha 27 de mayo de 2014 mediante escritura pública N° 840/2014 se procede al incremento de capital pagado pasando de Bs7.389.200 a Bs9.851.700.

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 Unico de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 31 de diciembre de 2014. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos 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 a la 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 a la Vivienda como índice del ajuste.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados 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”.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012.

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 determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el “Histórico de Hechos de Mercado” para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

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

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.

ii) Inversiones en operaciones de reporto

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

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

iii) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones bursátiles en títulos valores representativos de derecho patrimonial, corresponden a inversiones en Fondos de Inversión, que están valuados a valor de la cuota de participación de dichos fondos de inversión al cierre del ejercicio.

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

Las acciones de Data Source S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 provisión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de provisión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo con el siguiente detalle:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la provisión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

e) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en esta cuenta se registran los gastos pagados por anticipado representan principalmente el pago de pólizas de seguro y servicios, por el saldo del pago anticipado.

f) Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 al final de la vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no superan 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 incurrir.

g) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Derecho de Puesto en Bolsa y el Certificado de Aportaciones a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores se encuentran valuados a su costo de adquisición ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008 (ver nota 2.1). Los programas y licencias de computación adquiridos de terceros están valuados al costo de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

h) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los otros activos 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 de amortización anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil. Las partidas pendientes se encuentran registradas al valor de la transacción que originó la partida y en caso de la misma no sea regularizada en un plazo máximo de treinta días se provisiona el saldo a un 100% por irrecuperabilidad.

i) Previsión para indemnizaciones al personal

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la previsión 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.

j) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 (ASFI).

k) Ingresos y gastos financieros

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

l) Ingresos operacionales

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

m) Gastos operacionales

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

n) Gastos de administración

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

o) Impuesto 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 2014 y 2013, 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 (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 2014 la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas corrientes en bancos del país	7,437,207	6,324,685
JP Morgan Securities Inc.	137	137
	<u>7,437,344</u>	<u>6,324,822</u>

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

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	273,749	48,980
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	86,485	336,587
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	1,564,213	948,753
	<u>1,924,447</u>	<u>1,334,320</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTEO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derechos sobre valores cedidos en reporteo:		
Depósitos a plazo fijo	-	9,851,294
Bonos emitidos por entidades del estado o instituciones públicas	316,800	-
Bonos emitidos por entidades financieras	11,247,850	11,056,745
Bonos emitidos por entidades no financieras	10,955,266	8,838,375
Pagarés emitidos por entidades no financieras	362,001	-
Valores de titularización emitidos por entidades no financieras	150,000	350,284
Cupones emitidos por el TGN	-	3,320,900
	<u>23,031,917</u>	<u>33,417,598</u>

NOTA 7 - INVERSIONES BURSATILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuotas de participación en fondos nacionales:		
BNB OPCION BOLIVIANO - FIC	817	798
	<u>817</u>	<u>798</u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	1,191,139	460,760
Documentos pendientes de cobro	4,000	-
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	1,300	-
Cuentas pendientes de cobro al personal	10,809	8,119
Otras cuentas pendientes de cobro	4,030	12,917
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(2,062)	(40,676)
	<u>1,209,216</u>	<u>441,120</u>

NOTA 9 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito fiscal	42,321	92,801
Otros impuestos por recuperar	395,525	240,612
	<u>437,846</u>	<u>333,413</u>

NOTA 10 – ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cupones emitidos por el Tesoro General de la Nación	-	535,359
Letras emitidas por el Banco Central de Bolivia	447,336	-
	<u>447,336</u>	<u>535,359</u>

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	525,537	360,222
Data Source S.A.	32,349	32,349
Panamerican SAFI S.A.	4,810,696	4,715,641
Otras inversiones sin oferta pública	-	18,827
(Previsión por pérdidas en Inversión Data Source S.A.)	(32,349)	(32,349)
	<u>5,336,233</u>	<u>5,094,690</u>

NOTA 12 – DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos otorgados a clientes (1)	788,239	797,899
	<u>788,239</u>	<u>797,899</u>

(1) El Objeto del Préstamo a Clientes es exclusivamente para la compra de Bonos FIE -1-N1B-11 emitidos por el Banco FIE S.A., el préstamo devenga un interés anual del 3% (tres por ciento). La amortización a capital será realizada a partir de la emisión del cupón 15 (quince) de los Bonos respectivos.

NOTA 13 – ACTIVO FIJO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valores</u> <u>originales</u> <u>Bs</u>	<u>Depreciación</u> <u>acumulada</u> <u>Bs</u>	<u>Valores</u> <u>netos</u> <u>Bs</u>	<u>Valores</u> <u>netos</u> <u>Bs</u>
Edificaciones	2,445,915	(110,158)	2,335,757	2,396,905
Muebles y enseres	472,336	(61,902)	410,434	469,269
Equipos e instalaciones	160,770	(31,749)	129,021	121,814
Equipos de computación	118,394	(72,122)	46,272	71,022
Vehículos	169,426	(118,598)	50,828	118,544
Totales	<u>3,366,841</u>	<u>(394,529)</u>	<u>2,972,312</u>	<u>3,177,554</u>

La depreciación de bienes de uso, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, alcanza Bs228.426 y Bs177.671, respectivamente.

NOTA 14 – ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>
Derecho de puesto en bolsa	402,861	402,861
Programas y licencias de computación	145,940	18,529
Aportes y afiliaciones	22,377	2,881
	<u>571,178</u>	<u>424,271</u>

La amortización de activos intangibles, cargados a los resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanza a Bs14.797 y Bs6.839, respectivamente.

NOTA 15 – OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bienes diversos	183,927	183,928
Cargos diferidos	41,813	69,158
Partidas pendientes de imputación	663	1,145
	<u>226,403</u>	<u>254,231</u>

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanza a Bs29.420 y Bs35.673, respectivamente.

NOTA 16 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones por operaciones de reporto	23,031,917	33,412,221
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	24,080	56,206
	<u>23,055,997</u>	<u>33,468,427</u>

NOTA 17 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Remuneraciones y honorarios por pagar	162,042	177,223
Prestaciones sociales por pagar	118,499	143,996
Cuentas pendientes de pago a empresas relacionadas	4,500	-
Otras cuentas por pagar	154,296	158,090
	<u>439,337</u>	<u>479,309</u>

NOTA 18 – IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Retención de Impuestos por pagar	22,640	49,963
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	679,005	573,284
	<u>701,645</u>	<u>623,247</u>

NOTA 19 – PROVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión de obligaciones laborales	513,478	395,085
Otras provisiones	51,650	108,264
	<u>565,128</u>	<u>503,349</u>

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	2,056,780	1,954,590
Ingresos por colocación primaria	59,179	1,139,353
Ingresos por administración y custodia de cartera	592,017	414,547
Ingresos operacionales diversos	719,554	628,255
	<u>3,427,530</u>	<u>4,136,745</u>
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1,329,111	1,246,807
	<u>1,329,111</u>	<u>1,246,807</u>

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	2,449,245	5,719,609
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1,617,026	1,407,118
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	-	9,673
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	6,794,593	7,840,379
Otros ingresos financieros	<u>7,780,601</u>	<u>25,583</u>
	<u>18,641,465</u>	<u>15,002,362</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	2,675,604	604,543
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	5,349,326	2,326,118
Otros cargos financieros	<u>1,101,256</u>	<u>639,545</u>
	<u>9,126,186</u>	<u>3,570,206</u>

NOTA 22 – RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de Incobrables	<u>60,126</u>	<u>32,059</u>
	<u>60,126</u>	<u>32,059</u>
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	<u>25,955</u>	<u>82,407</u>
	<u>25,955</u>	<u>82,407</u>

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	3,041,045	2,740,109
Gastos de comercialización	26,309	42,286
Depreciación y desvalorización de activo	272,642	220,183
Servicios contratados	576,884	421,407
Seguros	33,734	29,338
Comunicaciones y traslados	274,941	289,527
Mantenimiento y reparaciones	11,486	126,902
Impuestos	396,482	516,624
Otros gastos de administración	853,740	953,745
	<u>5,487,263</u>	<u>5,340,121</u>

NOTA 24 - CAPITAL SOCIAL

El Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs14.000.000 dividido en 140.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital pagado está conformado por Bs9.851.700 y 7.389.200 correspondientes a 98.517 y 73.892 acciones, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de Bs199,51 y Bs232,65, respectivamente.

NOTA 25 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades de cada ejercicio al fondo de Reserva Legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del Capital Pagado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal asciende a Bs1.361.510 y Bs958.808, respectivamente.

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas de terceros en administración	12,358,929	22,277,716
Inversiones de terceros en administración	2,476,220,099	2,211,314,758
Anotaciones en cuenta de terceros	2,402,786,576	2,085,398,661
Valores de terceros en custodia o registro	3,327,545	33,300,451
	<u>4,894,693,149</u>	<u>4,352,291,586</u>

NOTA 27 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Registro y custodia de la entidad	12,734,879	1,228,233
	<u>12,734,879</u>	<u>1,228,233</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, se registra la Línea de Crédito no utilizada otorgada por el Banco Nacional de Bolivia S.A que alcanza a Bs10.000.000.

NOTA 28 - POSICION MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 729.511 y US\$ 86.858, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	3,963,003	510,839
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	885,018	-
Inversiones en operaciones de reporto	2,705,536	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	138,501	5,504
Gastos pagados por anticipado	16,785	111,543
Inversiones permanentes	-	16,327
Otros activos	183,927	185,073
Total Activo	7,892,771	829,287
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2,707,569	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	174,472	233,438
Provisiones	6,287	-
Total Pasivo	2,888,328	233,438
Posición neta activa expresada en bolivianos	5,004,443	595,849
Equivalente en moneda extranjera	729,511	86,858

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en dólares americanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs6,86 respectivamente.

NOTA 29 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Los resultados de las gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2014 se registraron ingresos por Bs18.820 y gastos por Bs156.272 y en la gestión 2013 se registraron ingresos por Bs110.698 y gastos por Bs79.442.

NOTA 30 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2014 se registraron ingresos por Bs105.093 y gastos por Bs142.919. Al 31 de diciembre de 2013 se registraron ingresos por Bs59.453 y gastos por Bs152.739.

NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en la nota 10 a los estados financieros.

NOTA 32 – SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	Bs	Bs
Dietas y honorarios pendientes de pago Directores	-	162,042
Data Source S.A.	1,300	4,500
Total	<u>1,300</u>	<u>166,542</u>

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>"Comisiones y Otros Varios"</u>	<u>Gastos de Administración</u>
	Bs	Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	566,476
Panamerican Investments S.A.	54,393	-
Data Source S.A.	5,224	253,537
Panamerican SAFI S.A.	12,783	-
Total	<u>72,400</u>	<u>820,013</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	Bs	Bs
Dietas y honorarios pendientes de pago Directores	-	177,223
Total	<u>-</u>	<u>177,223</u>

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>"Comisiones y Otros Varios"</u>	<u>Gastos de Administración</u>
	Bs	Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	341,955
Panamerican Investments S.A.	228	-
Data Source S.A.	174	211,880
Panamerican SAFI S.A.	29,095	-
Total	<u>29,497</u>	<u>553,835</u>

NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 35 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad declara no tener revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

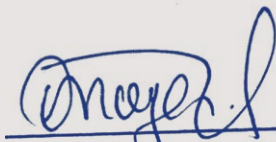
No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Pablo Trigoso
Presidente de Directorio



Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya
Contadora

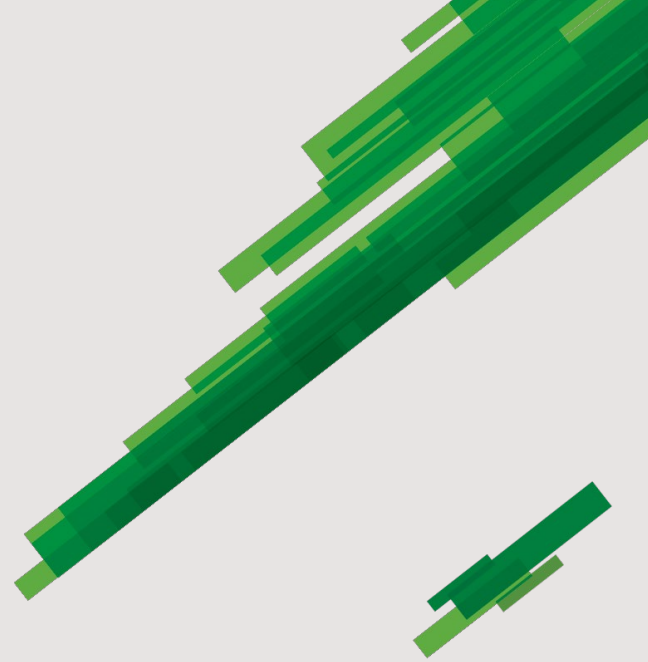


Paul Stach
Sindico



MEMORIA
ANUAL
2014





PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa

Calacoto Av. Sanchez Bustamante
Esquina Calle 15 Torre Ketal,
Piso 3, Oficina No 324
Tel. (591-2) 2773180, (591-2) 2773181
(591-2) 2112716, (591-2) 2112993
Fax (591-2) 2799290

La Paz - Bolivia

