

PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa

*Memoria
Anual
A 2015*



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.

PANAMERICAN SECURITIES S.A.



Agencia de Bolsa



*Memoria
Anual
A 2015*



www.panamericansec.com.bo

CONTENIDO

	Página
1. Identificación de la empresa	4
2. Carta Informe del Presidente	5
3. Administración gestión 2015	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 la 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, 22 de abril de 2016

Señores Accionistas:

La Memoria Anual y los Estados Financieros de Panamerican Securities S.A. que a nombre del Directorio tengo la satisfacción de presentar, recogen los aspectos más destacados del ejercicio 2015, un año de grandes retos e importantes objetivos.

El desempeño de la economía mundial, durante el 2015, ha reflejado una débil recuperación de las economías avanzadas y una mayor debilidad de las economías emergentes y/o en desarrollo con una importante desaceleración y consecuentemente un baja de los precios internacionales de las materias primas. Como efecto de ello, las economías Latinoamericanas, han profundizado el deterioro de los términos de intercambio que se refleja en una ampliación de los déficits de cuenta corriente, una depreciación de los tipos de cambio y un debilitamiento de la inversión, destacando la caída de la economía brasilera y la disminución del crecimiento de México.

La economía de Bolivia en el 2015 presentó resultados positivos dentro del contexto regional y mundial adverso. El crecimiento del PIB se redujo a 4.85 pero permaneció entre los más altos de la Región. Se pudo mantener una demanda doméstica dinámica debido a los efectos rezagados de los bajos precios del petróleo sobre los precios de exportación del gas, los cuales suavizaron la caída de ingresos fiscales. El efecto de los bajos precios de las materias primas sobre la demanda doméstica también fue contenido por el alto nivel de liquidez en la economía local. Entre algunos datos relevantes, las reservas internacionales disminuyeron significativamente de USD 15.123 millones en 2014 a USD 13.056 millones en 2015 y la deuda pública interna más externa, alcanzó a 27.5% del PIB.

En el entorno más cercano a las actividades de la empresa, a partir de abril del periodo, la política monetaria tuvo una actitud expansiva con el objetivo de compensar la restricción de liquidez externa que se presentó, generando un incremento importante de la liquidez de la economía y como resultado las tasas de interés permanecieron bajas. El tipo de cambio continuó constante y la inflación tuvo un comportamiento descendente. Específicamente, en el sector financiero, la fuerte presión de liquidez repercutió en escasas oportunidades de inversión y un significativo nivel de transacciones bursátiles enfocadas en el corto plazo.

En este contexto los resultados de Panamerican en la gestión 2015 han sido notablemente positivos, con un resultado después de impuestos de USD 945.147 que representa una rentabilidad sobre patrimonio de 27.69% y un sólido nivel patrimonial de USD 3.4 millones.

Respecto a su desempeño operativo, durante la gestión 2015 Panamerican ha estructurado y colocado siete emisiones bonos en el mercado primario en la Bolsa por USD 38.6 millones de dos empresas bolivianas del sector productivo; ha alcanzado un volumen record de operaciones de USD 2.857 millones en el año y ha mantenido una cartera promedio bajo administración para sus clientes de USD 344 millones.

En cuanto a sus inversiones permanentes, su filial Panamerican SAFI consolidó las inversiones del Fondo PYME Progreso FIC, alcanzando una inversión de Bs 78.7 millones en Pymes del sector privado boliviano, en diversos rubros. Con relación al desarrollo de nuevos Fondos, durante la gestión 2015 se dio prioridad al lanzamiento del Fondo de Inversión en Bienes Raíces – FIBRA FIC – por un monto de Bs 630 millones el cual iniciará operaciones en 2016. Panamerican SAFI ha cerrado la gestión con un patrimonio de USD 853 mil y resultados positivos de USD 13 mil, con una rentabilidad sobre patrimonio de 1,54%.

Durante la gestión 2015 Panamerican ha desarrollado remarcables esfuerzos para consolidar su sólida posición competitiva en el tiempo y diversificar sus operaciones. Dichos esfuerzos se han focalizado en su expansión geográfica, el fortalecimiento de sus servicios, las inversiones en tecnología y el permanente desarrollo del equipo humano.

Estamos convencidos de que las decisiones adoptadas presentaran un nuevo punto de inflexión en la actividad de la empresa.

En mi calidad de Presidenta del Directorio, deseo expresar mi reconocimiento a nuestros ejecutivos y a todo el personal por su impulso y dedicación que hacen posible alcanzar los objetivos propuestos y la consolidación del éxito de nuestra Institución.

Finalmente expreso mi agradecimiento al Directorio por su permanente dedicación y su decidido apoyo.

Muy atentamente.



Carola Blanco
Presidenta

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2015

DIRECTORIO GESTIÓN 2015

Presidente:	Carola Blanco Morales
Vicepresidente:	Pablo Trigoso Venario
Secretario:	Ramiro Montes Sáenz
Director:	Juan Carlos Requena
Director:	Cristian Joffré Bergann
Síndico:	Paul Stach Pichler

EJECUTIVOS

Carola Blanco Morales – Presidente Ejecutiva. Con 16 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.

Alvaro Montes - Gerente de Finanzas Corporativas. Con más de 20 años de experiencia en el mercado, ha trabajado para clientes públicos y privados dirigiendo operaciones de compra y venta de empresas en diversos sectores de la economía, energía eléctrica, hidrocarburos, industria, servicios, servicios financieros, gestionando transacciones que a la fecha exceden los 139 millones de dólares. Entre el 2006 y 2015 trabajó en la Fundación Nuevo Norte, entidad en la que desempeñó como Director Ejecutivo dirigiendo y gestionando recursos para proyectos de alto impacto social en Bolivia. A la fecha lideriza el área de asesoramiento financiero y M&A de Panamerican.

Gustavo A. Quintanilla Gutiérrez - Gerente de Operaciones y Negocios. Tiene 14 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 - Subgerente Comercial. 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 - Subgerente de Operaciones. Es parte del Grupo Panamerican desde hace 19 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 operaciones, administración y recursos humanos.

Walter A. Martinez Uzquiano - Subgerente de Negocios. Tiene experiencia laboral en el área del Mercado de Valores y Banca por más de 7 años. En su experiencia en Panamerican destaca haber realizado operaciones bursátiles por cuenta de importantes clientes institucionales como compañías de seguro, entidades bancarias, fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones, entre otros, lo cual ha permitido posicionar a Panamerican entre las Agencias de Bolsa con mayores volúmenes operados en los últimos años. Actualmente también ejerce las funciones de operador de bolsa.

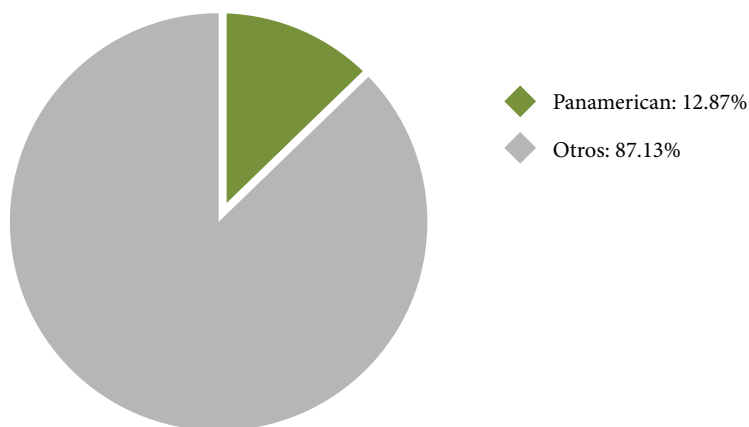
4. INFORME DE GERENCIA

EL MERCADO DE VALORES

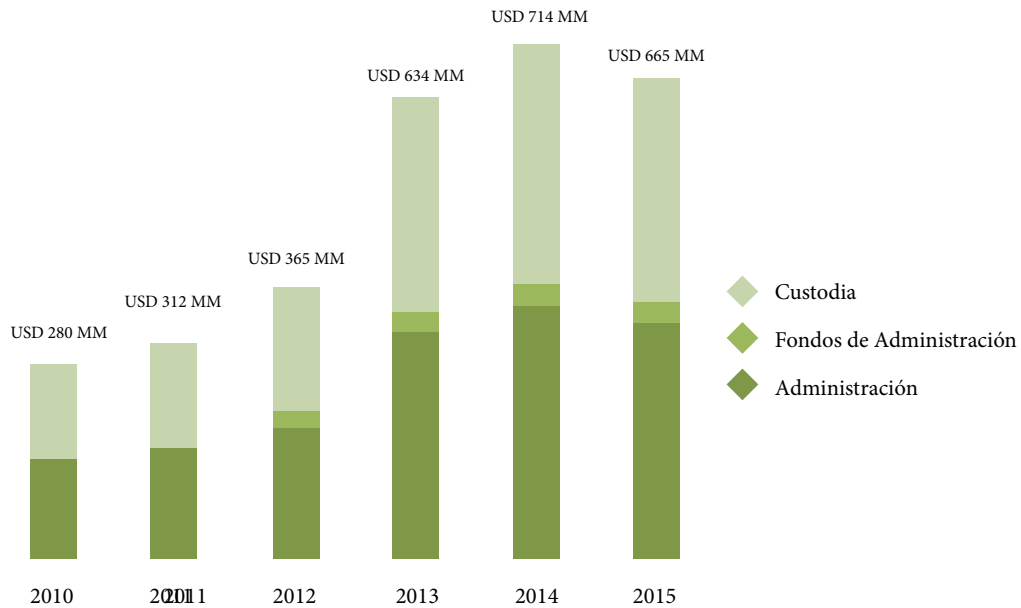
Durante la gestión 2015 el entorno del negocio de Panamerican Securities S.A. se ha enfrentado a un deterioro de los ingresos del país, como consecuencia de la disminución de los precios internacionales de las materias primas, lo que ha provocado la implementación de una política monetaria expansiva manteniendo una alta liquidez, bajas tasas de interés, tipo de cambio fijo y un menor nivel de inflación. Específicamente, en el sector financiero, la fuerte presión de liquidez repercutió en escasas oportunidades de inversión y un significativo nivel de transacciones bursátiles enfocadas en el corto plazo.

En ese entorno, el desempeño de la Agencia ha alcanzado resultados positivos; al 31 de diciembre 2015 el resultado de la gestión fue de USD 945 mil después de impuestos, con una rentabilidad sobre patrimonio de 27.69%.

Entre los principales datos operativos de la Agencia, en la gestión 2015 ha realizado operaciones propias y para terceros por USD 2.857 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (12,87% del mercado), posicionándose como la tercera agencia del país por volumen de operaciones.



Panamerican ha mantenido valores de terceros en administración y custodia por USD 344 millones. Asimismo a través de su filial Panamerican SAFI alcanzó un volumen de USD 30 millones en fondos bajo su administración. De esta forma la entidad ha mantenido una firme posición en la industria bursátil boliviana.



Durante la gestión se han colocado 7 emisiones de Bonos por una suma de USD 38.6 millones y se han presentado 5 carpetas a la entidad reguladora para la aprobación de emisiones de valores por un monto total de USD 145 millones, operaciones que se estima concretar durante la gestión 2016.

5. RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

En dólares americanos

	2013	2014	2015
Disponibilidades e Inversiones	6.730.645	5.565.320	7.292.892
Otros activos	888.265	910.344	971.335
TOTAL ACTIVO	7.618.911	6.475.664	8.264.227
Oblig. por financ. a corto plazo	4.878.779	3.360.932	4.538.588
Cuentas por pagar	234.097	249.621	311.747
TOTAL PASIVO	5.112.876	3.610.553	4.850.335
Capital y reservas	1.216.911	1.634.579	1.676.230
Resultados	1.289.124	1.230.532	1.737.662
TOTAL PATRIMONIO	2.506.034	2.865.111	3.413.892
PASIVO Y PATRIMONIO	7.618.911	6.475.664	8.264.227
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	634.444.838	713.512.121	664.675.711

ESTADO DE RESULTADOS

En dólares americanos

	2013	2014	2015
Ingresos	2.842.996	3.255.271	2.499.259
Egresos	1.668.937	2.422.252	1.554.112
RESULTADO DE LA GESTIÓN	1.174.059	833.019	945.147
Rentabilidad sobre patrimonio	46,85%	29,07%	27,69%
DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS	473.943	396.366	

Panamerican Securities S.A. es, a su vez, accionista controlador de Panamerican SAFI S.A.

Resumen de los Estados Financieros de Panamerican SAFI S.A.

Cifras en dólares americanos

	2013	2014	2015
Activo	767.964	780.351	1.221.819
Pasivo	41.624	50.590	369.122
Patrimonio	725.770	729.761	852.697
Ingresos	398.370	411.012	476.400
Egresos	396.124	396.592	463.228
Utilidad / (Pérdida)	2.246	14.419	13.172

Panamerican SAFI ha cerrado la gestión con un patrimonio de USD 853 mil y resultados positivos de USD 13 mil, con una rentabilidad sobre patrimonio de 1,54%.

Durante la gestión 2015, Panamerican SAFI consolidó las inversiones del Fondo PYME Progreso FIC, alcanzando una inversión de Bs 78.7 Millones en Pymes del sector privado, llegando a diversos rubros como ser: alimentos, industria, comercio, construcción y lácteos. Se invirtió en 8 compañías alcanzando a invertir el 38.9% del Fondo, siendo el objetivo el 40% en Pymes del sector privado hasta septiembre de 2016.

Con relación al desarrollo de nuevos Fondos, durante la gestión 2015 se dio prioridad al lanzamiento del Fondo de Inversión en Bienes Raíces – FIBRA FIC – por un monto de Bs 630 millones. Se estima que las cuotas de participación del Fondo sean emitidas durante el primer semestre de 2016.

6. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 29 de marzo de 2016

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.

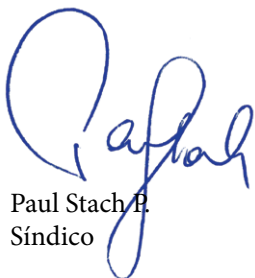
He asistido a las reuniones de Directorio de la Sociedad en las que he velado siempre por el interés de los accionistas y de la empresa.

He revisado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, 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 2015.

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 2015.

Muy atentamente,



Paul Stach E.
Síndico



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 de vivienda



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

23 de marzo de 2016



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

Hemos examinado los balances generales de PANAMERICAN SECURITIES S.A. – AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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.

Efectuamos nuestros exámenes 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para 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 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'C. Lora Moretto', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

(Socio)


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

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 Bs	2014 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	4,482,318	7,437,344
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	7,864,369	1,924,447
Inversiones en operaciones de reporto	6	31,128,232	23,031,917
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	7	838	817
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	263,620	1,209,216
Impuestos por recuperar	9	525,084	437,846
Gastos pagados por anticipado		138,035	39,768
Activos de uso restringido	10	453,600	447,336
Total del activo corriente		44,856,096	34,528,691
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	6,099,882	5,336,233
Documentos por cobrar a largo plazo	12	-	788,239
Activo fijo	13	4,861,789	2,972,312
Activo intangible	14	529,236	571,178
Otros activos	15	345,591	226,403
Total del activo no corriente		11,836,498	9,894,365
Total del activo		56,692,594	44,423,056
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	16	31,134,713	23,055,997
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	17	577,291	439,337
Impuestos por pagar	18	984,986	701,645
Otros pasivos corrientes		36,877	6,287
Provisiones	19	523,649	565,128
Total del pasivo corriente		33,257,516	24,768,394
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos a largo plazo		15,778	-
Total del pasivo corriente		15,778	-
PATRIMONIO NETO			
Capital social	24	9,851,700	9,851,700
Reserva legal	25	1,647,236	1,361,510
Resultados acumulados		11,920,364	8,441,452
Total del patrimonio neto		23,419,300	19,654,662
Total del pasivo y patrimonio neto		56,692,594	44,423,056
Cuentas de orden	26	4,561,196,381	4,894,693,149
Cuentas de registro	27	19,160,744	12,734,879

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


Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Noya
Contadora


Paul Stach
Síndico


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	<u>2015</u> Bs	<u>2014</u> Bs
Ingresos operacionales	20	5,186,751	3,427,530
Gastos operacionales	20	<u>(1,904,974)</u>	<u>(1,329,111)</u>
Margen operativo		3,281,777	2,098,419
Ingresos financieros	21	11,745,262	18,641,465
Gastos financieros	21	<u>(1,842,372)</u>	<u>(9,126,186)</u>
Margen financieros		9,902,890	9,515,279
Margen operativo financiero		<u>13,184,667</u>	<u>11,613,698</u>
Recuperación de incobrables	22	34,191	60,126
Cargos por incobrabilidad	22	<u>(36,984)</u>	<u>(25,955)</u>
Margen de incobrabilidad		(2,793)	34,171
Resultado después de incobrables		13,181,874	11,647,869
Gastos de administración	23	<u>(5,908,454)</u>	<u>(5,487,263)</u>
Resultado operacional		<u>7,273,420</u>	<u>6,160,606</u>
Ingresos no operacionales		170,349	200,273
Gastos no operacionales		<u>(398,515)</u>	<u>(365,794)</u>
Margen no operacional		<u>(228,166)</u>	<u>(165,521)</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		7,045,254	5,995,085
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		8,365	1,765
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(1,636)</u>	<u>(552)</u>
Resultado antes de impuestos		7,051,983	5,996,298
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		<u>(568,276)</u>	<u>(281,784)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>6,483,707</u>	<u>5,714,514</u>

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


 Carola Blanco
 Presidenta Ejecutiva



 Hebe Noya
 Contadora


 Paul Stach
 Síndico


ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes pendientes de capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
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	-	2,462,500	-	(2,462,500)	-
Autorización ASFI Aumento de Capital según RA N°273/2014 05 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	9,851,700	-	1,361,510	8,441,452	19,654,662
Pago de resultados acumulados aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de enero de 2015	-	-	-	(2,719,069)	(2,719,069)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2015	-	-	285,726	(285,726)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	6,483,707	6,483,707
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>9,851,700</u>	<u>-</u>	<u>1,647,236</u>	<u>11,920,364</u>	<u>23,419,300</u>

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


Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Noya
Contadora


Paul Stach
Síndico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	6,483,707	5,714,514
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(3,322)	(34,694)
Cargos devengados no pagados	6,481	24,080
Provisión o provisiones para beneficios sociales	291,696	275,664
Provisión para impuestos y otras cuentas por pagar	568,276	281,784
Depreciaciones y amortizaciones	278,742	272,643
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	7,625,580	6,533,991
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	34,694	43,660
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(24,080)	(56,206)
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	753,827	(694,621)
Otros activos y activo intangible	(164,268)	(163,296)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	788,239	9,660
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(433,788)	(450,956)
Flujo neto en actividades de operación	8,580,204	5,222,232
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Pago de dividendos	(2,719,069)	(3,251,248)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(2,719,069)	(3,251,248)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones en operaciones de reporto	-	5,377
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(5,971,294)	(599,112)
Inversiones permanentes	(763,649)	(241,543)
Activo fijo	(2,081,218)	(23,184)
Flujo neto en actividades de inversión	(8,816,161)	(858,462)
Incremento de fondos durante el ejercicio		
Disponibilidades al inicio del ejercicio	7,437,344	6,324,822
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4,482,318	7,437,344

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


Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva


Hebe Noya
Contadora


Paul Stach
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 2015. 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014.

Las acciones de Data Source S.A. al 31 de diciembre de 2014, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 las acciones de Data Source S.A. fueron vendidas en su totalidad al VPP de fecha 30 de septiembre de 2015.

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 incurren.

g) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, los otros activos corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición. Los programas de computación desarrollados internamente y las mejoras de un inmueble alquilado están valuados su costo, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 Disponible, Inversiones y Custodia de terceros en administración.

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 4 - DISPONIBLE

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas corrientes en bancos del país	4,482,318	7,437,207
JP Morgan Securities Inc.	-	137
	<u>4,482,318</u>	<u>7,437,344</u>

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

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	576,203	273,749
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	2,322,399	86,485
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	4,965,767	1,564,213
	<u>7,864,369</u>	<u>1,924,447</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derechos sobre valores cedidos en reporto:		
Depósitos a plazo fijo	22,039,158	-
Bonos emitidos por entidades del estado o instituciones públicas	-	316,800
Bonos emitidos por entidades financieras	1,473,925	11,247,850
Bonos emitidos por entidades no financieras	7,615,149	10,955,266
Pagarés emitidos por entidades no financieras	-	362,001
Valores de titularización emitidos por entidades no financieras	-	150,000
	<u>31,128,232</u>	<u>23,031,917</u>

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

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuotas de participación en fondos nacionales:		
BNB OPCION BOLIVIANO - FIC	838	817
	<u>838</u>	<u>817</u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	254,745	1,191,139
Documentos pendientes de cobro	-	4,000
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	990	1,300
Cuentas pendientes de cobro al personal	10,137	10,809
Otras cuentas pendientes de cobro	-	4,030
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(2,252)	(2,062)
	<u>263,620</u>	<u>1,209,216</u>

NOTA 9 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito fiscal	61,390	42,321
Otros impuestos por recuperar	463,694	395,525
	<u>525,084</u>	<u>437,846</u>

NOTA 10 – ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cupones emitidos por el Tesoro General de la Nación	453,600	-
Letras emitidas por el Banco Central de Bolivia	-	447,336
	<u>453,600</u>	<u>447,336</u>

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	545,829	525,537
Data Source S.A.	-	32,349
Panamerican SAFI S.A.	5,536,217	4,810,696
Otras inversiones sin oferta pública	17,836	-
(Previsión por pérdidas en Inversión Data Source S.A.)	-	(32,349)
	<u>6,099,882</u>	<u>5,336,233</u>

NOTA 12 – DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos otorgados a clientes (1)	-	788,239
	<u>-</u>	<u>788,239</u>

(1) El objeto del Préstamo a Clientes fue exclusivamente para la compra de Bonos FIE-N1N-11 emitidos por el Banco FIE S.A., el préstamo devengó un interés anual del 3% (tres por ciento). La amortización a capital fue realizado a partir de la emisión del cupón 15 (quince) de los Bonos respectivos. El 15 de julio de 2015 el Préstamo a clientes fue efectivizado en su totalidad de manera anticipada por acuerdo entre partes.

NOTA 13 – ACTIVO FIJO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valores</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Valores</u>	<u>Valores</u>
	<u>originales</u>	<u>acumulada</u>	<u>netos</u>	<u>netos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Edificaciones	2,445,915	(171,306)	2,274,609	2,335,757
Muebles y enseres	658,267	(111,240)	547,027	410,434
Equipos e instalaciones	196,597	(50,490)	146,107	129,021
Equipos de computación	87,263	(46,052)	41,211	46,272
Vehículos	169,426	(152,483)	16,943	50,828
Bienes fuera de uso (1)	1,835,892	-	1,835,892	-
Totales	<u>5,393,360</u>	<u>(531,571)</u>	<u>4,861,789</u>	<u>2,972,312</u>

La depreciación de bienes de uso, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, alcanza Bs191.741 y Bs228.426, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad invirtió Bs1.835.892 en la adquisición de un inmueble más sus remodelaciones, en la Ciudad de Santa Cruz, esta infraestructura fungirá como Oficina de la Agencia creada por la Sociedad, que a la fecha de cierre, aún no fue autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y por lo tanto no está siendo utilizado por la Sociedad.

NOTA 14 – ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Derecho de puesto en bolsa	402,861	402,861
Programas y licencias de computación	103,823	145,940
Aportes y afiliaciones	22,552	22,377
	<u>529,236</u>	<u>571,178</u>

La amortización de activos intangibles, cargados a los resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 alcanza a Bs42.117 y Bs14.797, respectivamente.

NOTA 15 – OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bienes diversos	161,249	183,927
Cargos diferidos	93,390	41,813
Partidas pendientes de imputación	90,952	663
	<u>345,591</u>	<u>226,403</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 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones por operaciones de reporto	31,128,232	23,031,917
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	6,481	24,080
	<u>31,134,713</u>	<u>23,055,997</u>

NOTA 17 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Remuneraciones y honorarios por pagar	146,844	162,042
Prestaciones sociales por pagar	220,031	118,499
Cuentas pendientes de pago a empresas relacionadas	-	4,500
Otras cuentas por pagar	210,416	154,296
	<u>577,291</u>	<u>439,337</u>

NOTA 18 – IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Retención de Impuestos por pagar	12,015	22,640
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	972,971	679,005
	<u>984,986</u>	<u>701,645</u>

NOTA 19 – PROVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión de obligaciones laborales	457,077	513,478
Otras provisiones	66,572	51,650
	<u>523,649</u>	<u>565,128</u>

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	3,847,135	2,056,780
Ingresos por colocación primaria	231,868	59,179
Ingresos por administración y custodia de cartera	626,927	592,017
Ingresos operacionales diversos	480,821	719,554
	<u>5,186,751</u>	<u>3,427,530</u>
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	<u>1,904,974</u>	<u>1,329,111</u>
	<u>1,904,974</u>	<u>1,329,111</u>

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	4,890,516	2,449,245
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1,586,867	1,617,026
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	20	-
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	5,256,734	6,794,593
Otros ingresos financieros	11,125	7,780,601
	<u>11,745,262</u>	<u>18,641,465</u>
 Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	528,834	2,675,604
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	735,545	5,349,326
Otros cargos financieros	577,993	1,101,256
	<u>1,842,372</u>	<u>9,126,186</u>

(1) Hasta el 31 de diciembre de 2014, se registraron las ganancias en operaciones de desprendimiento de cupones Bonos TGN, sin embargo durante la gestión 2015 la Sociedad dejó de hacer este tipo de operaciones.

NOTA 22 – RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de Incobrables	34,191	60,126
	<u>34,191</u>	<u>60,126</u>
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	36,984	25,955
	<u>36,984</u>	<u>25,955</u>

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	3,304,391	3,041,045
Gastos de comercialización	8,450	26,309
Depreciación y desvalorización de activo	278,742	272,642
Servicios contratados	607,020	576,884
Seguros	38,360	33,734
Comunicaciones y traslados	346,027	274,941
Mantenimiento y reparaciones	46,865	11,486
Impuestos	511,742	396,482
Otros gastos de administración	766,857	853,740
	<u>5,908,454</u>	<u>5,487,263</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 2015 y 2014 el capital pagado está conformado por Bs9.851.700 correspondiente a 98.517 acciones, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs237,72 y Bs199,51, 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 2015 y 2014 la reserva legal asciende a Bs1.647.236 y 1.361.510, respectivamente.

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas de terceros en administración	48,138,525	12,358,929
Inversiones de terceros en administración	2,268,451,782	2,476,220,099
Anotaciones en cuenta de terceros	2,243,049,474	2,402,786,576
Valores de terceros en custodia o registro	1,556,600	3,327,545
	<u>4,561,196,381</u>	<u>4,894,693,149</u>

NOTA 27 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Registro y custodia de la entidad	19,160,744	12,734,879
	<u>19,160,744</u>	<u>12,734,879</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 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 2015 y 2014, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 332.448 y US\$ 729.511, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponible	2,114,917	3,963,003
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	106,254	885,018
Inversiones en operaciones de reporto	3,112,582	2,705,536
Documentos y cuentas pendientes de cobro	24,404	138,500
Gastos pagados por anticipado	16,034	16,787
Inversiones permanentes	17,836	-
Otros activos	251,157	183,927
Total Activo	<u>5,643,184</u>	<u>7,892,771</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	3,113,795	2,707,569
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	247,935	174,472
Provisiones	<u>51,575</u>	<u>6,287</u>
Total Pasivo	<u>3,413,305</u>	<u>2,888,328</u>
Posición neta activa expresada en bolivianos	<u>2,229,879</u>	<u>5,004,443</u>
Equivalente en moneda extranjera	<u>325,055</u>	<u>729,511</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 se registraron ingresos por Bs18.871 y gastos por Bs234.276 y en la gestión 2014 se registraron ingresos por Bs18.820 y gastos por Bs156.272.

NOTA 30 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2015 se registraron ingresos por Bs87.047 y gastos por Bs135.513. Al 31 de diciembre de 2014 se registraron ingresos por Bs105.093 y gastos por Bs142.919.

NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	Bs	Bs
Data Source S.A.	65,903	-
Dietas y honorarios pendientes de pago Directores	-	143,860
Panamerican SAFI S.A.	<u>1,254</u>	<u>-</u>
Total	<u>67,157</u>	<u>143,860</u>

	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>Comisiones</u>	<u>Gastos de</u>
	<u>y Otros Varios</u>	<u>Administración</u>
	Bs	Bs
Dietas y honorarios a Directores y síndico	-	265,035
Panamerican Investments S.A.	875	-
Data Source S.A.	177	228,201
Panamerican SAFI S.A.	<u>9,651</u>	<u>-</u>
Total	<u>10,703</u>	<u>493,236</u>

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.	<u>1,300</u>	<u>4,500</u>
Total	<u>1,300</u>	<u>166,542</u>

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

NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 35 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Carola Blanco
Gerente General



Hebe Noya Barrera
Contadora



Paul Stach
Síndico



*Memoria
Anual
A2015*

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



www.panamericansec.com.bo