

MEMORIA ANUAL

2019

CONTENIDO

1. Identificación de la empresa
2. Carta Informe del Presidente
3. Administración gestión 2019
4. Panamerican Securities S.A. en sus 25 años de trayectoria
5. Informe de Gerencia
6. Resumen Comparativo de Estados Financieros
7. Informe del Síndico
8. Estados Financieros Auditados

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, 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

www.panamericansec.com.bo

2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

La Paz, 8 de mayo de 2020

Señores accionistas,

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la sociedad en nombre del Directorio de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, tengo el agrado de poner a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2019.

Dentro del contexto internacional el crecimiento del producto mundial bruto se redujo al 2,3 % en 2019, el nivel más bajo desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, debido al un débil comercio internacional, consecuencia a su vez de la subida de los aranceles y los vaivenes en las tensiones del comercio mundial, así como el desplome del comercio bilateral entre los Estados Unidos de Norteamérica y República Popular de China y consecuentemente las afectaciones a las cadenas de suministro internacionales. También se han frenado considerablemente las inversiones y han hecho que el crecimiento del comercio mundial se reduzca al 0,3 % en 2019, el nivel más bajo de los diez últimos años.

En 2019, Latinoamérica ha enfrentado este escenario externo poco favorable en términos de crecimiento de la economía y comercio mundial, repercutiendo en la reducción de los precios de las materias primas y ocasionando un crecimiento en torno al 0,3% (según CEPAL). Adicionalmente la mayoría de los países latinoamericanos han tenido que establecer impulsos monetarios como la reducción de las tasas de interés aplicadas por los Bancos Centrales para estabilizar los mercados financieros e incrementando significativamente la acumulación de deuda.

En este contexto Bolivia presenta un crecimiento del PIB de 2.2%. El sector que registra un mejor posicionamiento y mayor incidencia es el agropecuario con una contribución de 0,66% y un crecimiento de 5,30%. Asimismo, los menores precios de los principales productos de exportación, en especial del gas natural, se tradujeron en altos déficits en el balance del sector fiscal y redundó en una pérdida de 22% en reservas internacionales con respecto a fines de 2018, así como un mayor aumento del endeudamiento externo.

Adicionalmente, el último trimestre de la gestión 2019 fue especialmente difícil en Bolivia por un proceso electoral fallido y sus severas consecuencias sociales y económicas.

El impacto económico de la crisis socio política no fue menor y definitivamente repercutió negativamente en las expectativas de la inversión pública y privada. El volumen total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores alcanzó a USD 11,878 millones con una significativa caída de 30,98% respecto al año 2018. El 98,87% de las negociaciones realizadas corresponde a operaciones de renta fija, de los cuales más el 84% fueron transacciones con Depósitos a Plazo Fijo.

Panamerican Securities S.A. durante la gestión 2019 ha estructurado y colocado 4 emisiones por USD 57,2 millones en mercado primario bursátil, de empresas en los sectores comercial y microfinanzas. Asimismo, ha realizado operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por USD 2,297 millones en el año y ha mantenido una cartera bajo administración y custodia para sus clientes de USD 296 millones.

En cuanto a las inversiones permanentes, nuestra filial Panamerican SAFI consolidó las inversiones del Fondo PYME Progreso FIC, alcanzando un portafolio de USD 32.2 millones con inversiones en ocho empresas, que alcanzan los rubros de imprenta, comercio, agroindustria, construcción y alimentos. Adicionalmente el Fondo FIBRA FIC alcanzó una cartera de USD 77.4 millones, de los cuales el 64% están invertidos en bienes raíces en Bolivia. Panamerican SAFI ha cerrado la gestión con un patrimonio de USD 1.9 millones y resultados positivos de USD 245 mil, con una rentabilidad sobre patrimonio de 13%.

En suma y pese a las dificultades, nuestros resultados fueron positivos. Alcanzamos ingresos por USD 2.1 millones y un beneficio neto después de impuestos de USD 156 mil, que representan una rentabilidad sobre el patrimonio de 4.27%. Asimismo, nuestra sólida posición financiera nos permitió realizar distribuciones a favor de nuestros accionistas por USD 464 mil.

Estamos convencidos de que nuestro esfuerzo y el profesionalismo de nuestro equipo, nos permitirán mantener resultados positivos y limitar los impactos del difícil entorno en el que nos encontramos.

Finalmente deseo agradecer y a los ejecutivos y personal por su profesionalismo y destacable compromiso para alcanzar los logros mencionados. Asimismo, expreso mi reconocimiento y gratitud a los miembros del Directorio por su permanente apoyo y compromiso con nuestra institución



Carola Blanco Morales
Presidenta Ejecutiva

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2019

DIRECTORIO 2019

Presidenta:	Carola Blanco Morales
Vicepresidente:	Pablo Trigoso Venario
Secretario:	Juan Carlos Requena (Independiente)
Director:	Cristian Joffré Bergann
Síndico:	Paul Stach Pichler

EJECUTIVOS

Carola Blanco Morales – Presidenta Ejecutiva. Con más de 20 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 26 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 18 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 C. Torrico Méndez – Subgerente Comercial. Tiene una experiencia de 24 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 21 años y cuenta con una experiencia de más de 26 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 13 años. En su experiencia en Panamerican destaca haber realizado operaciones bursátiles por cuenta de importantes clientes institucionales como compañías de seguros, 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. PANAMERICAN SECURITIES S.A. EN SUS 25 AÑOS DE TRAYECTORIA

Panamerican Securities S.A. – Agencia de Bolsa, fue constituida como Sociedad Anónima el 17 de enero de 1994 y obtuvo su Autorización de Funcionamiento como Agente de Bolsa en la Comisión Nacional de Valores el 8 de junio del mismo año. Posteriormente, el 29 de julio de 1994, realizó su primera operación en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Inicialmente desarrolló sus operaciones liderando el volumen de transacciones de renta fija y renta variable con acciones listadas en Bolsa y participó activamente en la creación y desarrollo de un nuevo mecanismo de transacción de acciones, consistente en la subasta pública de acciones no inscritas en la Bolsa. La primera subasta de títulos fue solicitada por Panamerican el 1995 y se transaron exitosamente acciones de BHN Multibanco y de Cervecería Boliviana Nacional.

Entre los primeros cinco años de su fundación, la Agencia consolidó su posición de liderazgo en operaciones de compraventa de acciones, situándose como el operador N° 1 del mercado de valores boliviano, con una participación del 30%. Además, registró a Plasmar S.A., la primera empresa industrial y a Empresa Eléctrica Corani S.A., la primera empresa capitalizada en la Bolsa Boliviana de Valores.

Dentro de sus actividades de Banca de Inversión concluyó exitosamente con transacciones destacadas cómo:

- ◆ Riesgo Compartido Plantas Hidroeléctricas Río Yura; asesores de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
- ◆ Privatización de la Empresa Transportadora de Electricidad como asesores de Unión Fenosa – Acex.
- ◆ Arrendamiento del FFCC Arica – La Paz como asesores de Metrobol, la primera concretada en el exterior (Santiago – Chile).

En la gestión 1998 Panamerican reestructuró la empresa con el fin de adaptar las actividades a la Ley del Mercado de Valores, publicada el 31 de marzo, lo que significó la creación de Panamerican Investments S.A., empresa “holding” del grupo, a la cual se transfirió la división de consultoría y banca de inversión y de Bolivian Fund Management Ltda., empresa gestora y administradora de vehículos de inversión.

Otro año icónico para Panamerican en operaciones de Renta Variable fue el año 2000, en la cual la marcó un volumen de operaciones con acciones registradas, de USD 141 millones, alcanzando una participación de mercado del 97,4%, lo que le mereció el primer lugar en volumen operado. Asimismo, ocupó el primer lugar en transacciones con acciones de empresas no registradas en Bolsa, con una participación de mercado del 68,9%.

Registró las acciones de importantes empresas de diferentes sectores en la Bolsa Boliviana de Valores, tales como ELFEO, Electricidad de La Paz, Bodegas y Viñedos de La Concepción, Empresa Petrolera Chaco, Transredes (en consorcio con cuatro agencias de bolsa bancarias), Sociedad Hotelera Los Tajibos. También registró a las siguientes empresas en el Registro del Mercado de Valores (RMV): ENTEL, Forno, EDESER y Transportadora de Electricidad, que en suma superaron los USD 500 millones.

A partir del año 2000, fueron varios los hitos alcanzados por Panamerican, participó en la estructuración y colocación en consorcio con cuatro agencias de bolsa bancarias, de la emisión de bonos corporativos de la empresa Transredes S.A., por USD 155 millones que significó la mayor inversión en transporte de gas por ductos en el país. Adicionalmente, junto a otras tres agencias, participó de la colocación de Bonos de otra emisión de Empresa Petrolera Andina, por un monto de USD 150 millones.

Panamerican registró también a la primera Pyme en participar en la Bolsa Boliviana de Valores, Productos Ecológicos Naturaleza S.A, con una emisión de pagarés mediante el mecanismo de Pagarés en Mesa de Negociación.

Entre los años 2004 y 2008, focalizó sus esfuerzos en apoyar las inversiones en los sectores energético y minero, a través de diversas operaciones de empresas como Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (distribución), Empresa Eléctrica Valle Hermoso (generación) y Sinchi Wayra, con emisiones de bonos que sumaron UDS 465 millones.

Se establecieron nuevas metas y planes de acción para la empresa, como el desarrollo de un nuevo sistema informático para dar mayor eficiencia a sus actividades. Dicho sistema fue puesto en funcionamiento el 2007, siendo Panamerican la única agencia del mercado desarrolladora y autora de su propio sistema de operaciones, el cual posteriormente dio origen a la creación de Data Source, empresa desarrolladora que hoy brinda servicios al 40% del mercado bursátil.

A partir del año 2008 desarrollo estructuras para atender al sector financiero y especialmente al sector de microfinanzas, habiendo consolidado la primera emisión de bonos subordinados para entidades líderes del sector como Banco Solidario S.A., Banco FIE S.A., Banco Los Andes Procredit S.A., Banco PyME Ecofuturo S.A. y emisiones de deuda para Crédito con Educación Rural IFD (CRECER IFD) y PROMUJER IFD. También ha sido el asesor de la capitalización e internacionalización del holding CONFIE, una corporación liderada por FIE ONG, con la participación de inversionistas institucionales de Europa y Estados Unidos, y ha apoyado a la capitalización del Banco PyME Ecofuturo S.A. a través de la venta de participaciones de su principal accionista, la Fundación FADES.

A través de su subsidiaria Panamerican SAFI, a partir del año 2012 inicia operaciones del Fondo PyME Progreso. Actualmente Panamerican SAFI administra dos fondos de inversión cerrados:

- ◆ Fondo PyME Progreso por USD 33 MM (destinados a deuda y equity PyMe)
- ◆ Fondo FIBRA por USD 76 MM (primer fondo inmobiliario en Bolivia)

Panamerican ha mantenido a lo largo de su historia un perfil innovador, con presencia en todas las áreas de la actividad bursátil lo que le ha permitido en 2015 relanzar su área de Banca de Inversión, consolidando diversas transacciones en Bolivia, Perú y Paraguay por un monto acumulado de USD 1.009 millones.

En sus 25 años de historia, ha destacado su compromiso con el desarrollo del mercado de capitales nacional, alcanzando a lo largo de su trayectoria USD 3.047 MM acumulados en fusiones, adquisiciones, inscripciones y colocaciones de valores, operaciones por más de USD 2.200 millones anuales y la administración de más de USD 300 millones para sus clientes.

5. INFORME DE GERENCIA

EL MERCADO DE VALORES

La gestión 2019 fue una gestión compleja para diferentes sectores de la economía del país, principalmente por la incertidumbre política, económica y social que marcó la gestión, producto de las elecciones que se llevaron a cabo en el mes de octubre.

El mercado de valores también se vio afectado, mostrando una caída del monto negociado en la Bolsa Boliviana de Valores, donde se negociaron un total de USD 11,879 millones, presentando una disminución de 30.98% respecto de la gestión 2018, El mayor monto negociado se registra en el mes de enero con USD 1,201 millones alcanzados principalmente por una mayor negociación con cupones de bonos, depósitos a plazo fijo y valores de titularización.

En el transcurso de la gestión, el 98.87% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1.13% se registró en operaciones con valores de renta variable, en subasta de acciones no inscritas en bolsa y en pagarés en mesa de negociación, como se observa en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN OPERADO EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES AMERICANOS)

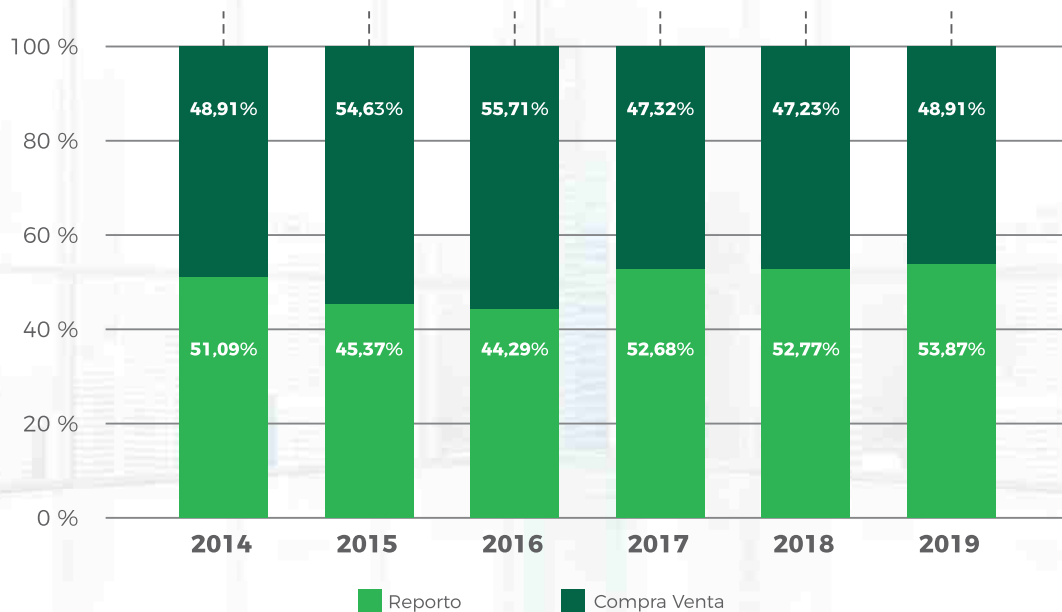
	2015	2016	2017	2018	2019
Renta Fija	10.741.155	11.681.232	12.750.281	16.671.779	11.743.836
Renta Variable	363.468	591.302	50.286	538.496	134.789
Total Consolidado	11.104.623	12.272.533	12.800.567	17.210.275	11.878.625
Crecimiento	12.93%	10.52%	4.30%	34,45%	-30,98%

/FUENTE BBV

En cuanto al tipo de operación, las operaciones en reporto representaron en la gestión 2019 el 53.87% y se concentraron principalmente en depósitos a plazo fijo (DPF's), las cuales sumaron USD 10.018 millones, representando el 84.34% del total de las operaciones realizadas en la Bolsa Boliviana de Valores.

Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, alcanzando el 46.13% del total operado durante la gestión. En promedio, entre las gestiones 2015 y 2019 el balance entre las operaciones en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente de 50/50, tal y como se puede apreciar en el grafico siguiente:

EVOLUCIÓN DEL MONTO OPERADO EN LA BBV POR TIPO DE OPERACIÓN (EN PORCENTAJE)



VALORES NEGOCIADOS EN RENTA FIJA (POR TIPO DE INSTRUMENTO)



/FUENTE BBV

Las tasas máximas para operaciones de reporto en bolivianos promediaron un 5.97% y las tasas mínimas un 2.96% durante el 2019, La tasa máxima se alcanzó en el mes de diciembre con un 15.00% y la tasa mínima se registró en enero con 0.50%. Por su parte, las operaciones de reporto en dólares promediaron el 0.88% durante la gestión, las máxima se presentó al cierre de febrero con un 1.10% y la mínima en 0.30% registrada en el mes de septiembre.

Por el contrario del volumen de operaciones negociadas en la BBV, en mercado primario el monto negociado y/o colocado en la gestión 2019 alcanzó a USD 705 millones, lo que ha representado un incremento del 29.15% respecto a lo registrado en la gestión 2018, sumando 29 emisiones colocadas en mercado primario, tanto de renta fija como de renta variable, demostrando de esta manera como una importante alternativa de financiamiento para empresas del sector industrial, agroindustrial, comercial, electricidad, minería, servicios y entidades de intermediación financiera.

**EVOLUCIÓN DEL MONTO NEGOCIADO EN MERCADO PRIMARIO
EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)**

	2015	2016	2017	2018	2019
Bonos bancarios bursátiles	134.051	270.605	101.059	78.243	84.126
Bonos largo plazo	239.885	392.833	27.132	91.065	356.853
Bonos corto plazo	-	-	-	-	4.019
Bonos participativos	-	-	7.599	-	-
Bonos municipales	-	-	-	21.217	-
Pagarés bursátiles	53.646	60.431	41.647	11.087	46.885
Valores de titularización	27	39.778	70.422	88.558	95.835
Cuotas de fondos cerrados	320	375.253	36.097	255.860	117.468
Total colocado	774.465	1.138.900	528.144	546.030	705.186
Crecimiento	83.89%	47.06%	53.63%	3,39%	29,15%

En lo referido a los valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores, alcanzaron un total de USD 1,608 millones, registrando un incremento del 212% (USD 1.093 millones), lo que revierte la tendencia a la baja en las dos últimas gestiones,

Es importante mencionar que el monto inscrito en valores representa el más alto registrado durante los últimos cinco años.

Los instrumentos con mayor participación sobre el monto total inscrito fueron las cuotas de participación de los fondos de inversión cerrados, los cuales suman el 50.19%, los bonos de largo plazo con un 29% y los valores de titularización con el 6.21%. El restante corresponde a los bonos bancarios bursátiles, bonos de corto plazo, pagarés bursátiles y acciones,

INSCRIPCIONES DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO POR EMISOR DURANTE EL 2019 (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

EMISOR	TIPO DE VALOR	MONTO INSCRITO miles de USD
Renta Activa Agroindustrial FIC	cuotas de fondos cerrados	300.000
Renta Activa Inmobiliaria FIC	cuotas de fondos cerrados	200.000
M2 FIC	cuotas de fondos cerrados	104.956
Telecel S.A.	bonos largo plazo	102.041
Inversor FIC	cuotas de fondos cerrados	102.041
Interfin FIC	cuotas de fondos cerrados	100.000
Itacamba Cemento S.A.	bonos largo plazo	96.385
SCFG Sociedad Controladora S.A.	acciones	93.994
Industrias de Aceite S.A.	bonos largo plazo	75.789
CRECER IFD	valores de titularización	49.563
Soboce S.A.	bonos largo plazo	48.694
ENDE Transmisión	bonos largo plazo	41.254
Minera Illapa	pagares bursátiles	25.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	bonos subordinados	24.900
Industrias Oleaginosas S.A.	bonos largo plazo	24.781
Banco Mercantil S.A.	bonos subordinados	24.000
Bisa Leasing S.A.	bonos largo plazo	18.222
American Iris S.A.	valores de titularización	17.697
Pro Mujer IFD	valores de titularización	17.493
Grupo Nacional Vida	bonos largo plazo	16.763
Banco FIE S.A.	bonos subordinados	14.577
Cidre IFD	valores de titularización	14.577
Banco Ganadero S.A.	bonos subordinados	10.204
Banco Solidario S.A.	bonos subordinados	10.204
Ovando S.A.	bonos largo plazo	10.204
Nibol S.A.	bonos largo plazo	10.000
Nutrioil S.A.	pagarés bursátiles	10.000
Jalasoft S.A.	bonos largo plazo	9.000
Gas y Electricidad S.A.	bonos largo plazo	8.163
Textiles TSM	pagarés bursátiles	6.997
Santa Cruz Invst. Safi	acciones	5.831
Toyosa S.A.	pagarés bursátiles	5.500
CAMSA S.A.	bonos largo plazo	4.936
Ovando S.A.	bonos corto plazo	4.000
TOTAL INSCRITO		1.607.766

/FUENTE: ASFI Y BBV

A diciembre de 2019, 61 empresas tienen emisiones de deuda vigentes registradas en la Bolsa Boliviana de Valores (no incluye DPFs valores emitidos por el BCB o TGN ni cuotas de participación de Fondos de Inversión), por un monto equivalente a USD 2.380 millones, con un perfil de vencimientos hasta 2031 (11 años). El 56.17% (USD 1.337 millones) corresponde a bonos de largo plazo del sector empresarial del país, seguido del 31.03% de emisiones de bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados emitidos por entidades financieras.

Finalmente, los inversionistas institucionales concentran la mayoría de las transacciones y han adquirido la mayoría de los valores emitidos en el mercado. Al 31 de diciembre de 2019 la cartera de los inversionistas institucionales alcanzó a USD 22.738 millones lo cual representa un crecimiento del 10.3% respecto a la gestión pasada; de los cuales el 54.60% está concentrado en el sector bancario (depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados); el 22.34% en el sector público nacional (bonos y cupones del TGN, letras del Banco Central de Bolivia y bonos municipales), el 9.22% se encuentra en cuentas de liquidez y otros activos; el 7.81% de la cartera está invertida en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, y el restante 6.03% de la cartera se ha destinado a financiar al sector empresarial y micro financiero del país (bonos de corto/largo plazo y participativos, pagarés, acciones y valores de titularización).

La evolución de la cartera de los principales inversionistas, se observa en el siguiente cuadro:

CARTERA ADMINISTRADA POR INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

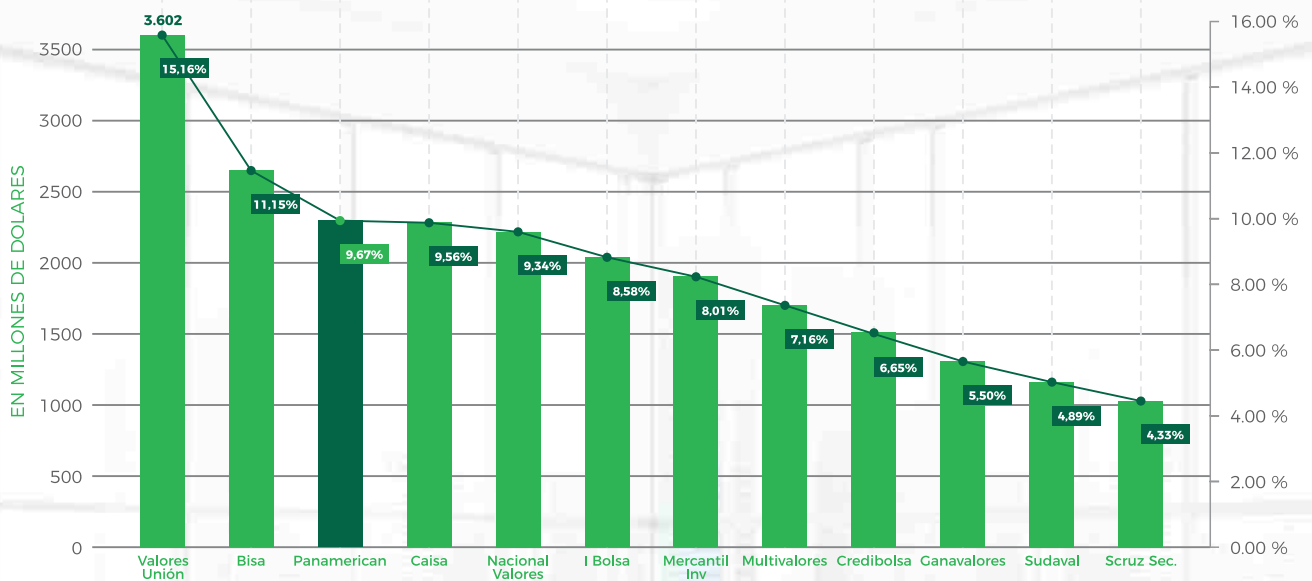
	2015	2016	2017	2018	2019
Fondos de Pensiones (2)	12.381.444	14.172.048	15.830.118	17.200.260	19.188.305
Fondos de Inversión Abiertos (41)	1.068.483	1.312.143	1.263.743	1.212.411	1.161.334
Fondos de Inversión Cerrados (27)	1.101.535	1.460.561	1.484.037	1.719.977	1.841.539
Compañías de seguros generales y fianzas (9) *	147.424	146.472	141.924	142.106	143.206
Compañías de Seguros Personales (10) *	398.799	392.363	367.973	338.618	403.919
Total consolidado	15.097.685	17.483.588	19.087.795	20.613.372	22.738.303
Crecimiento	17,1%	15,8%	9,2%	8,0%	10,3%

*No incluye inversiones en bienes raíces ni terrenos para construcción de viviendas/ Fuente: APS

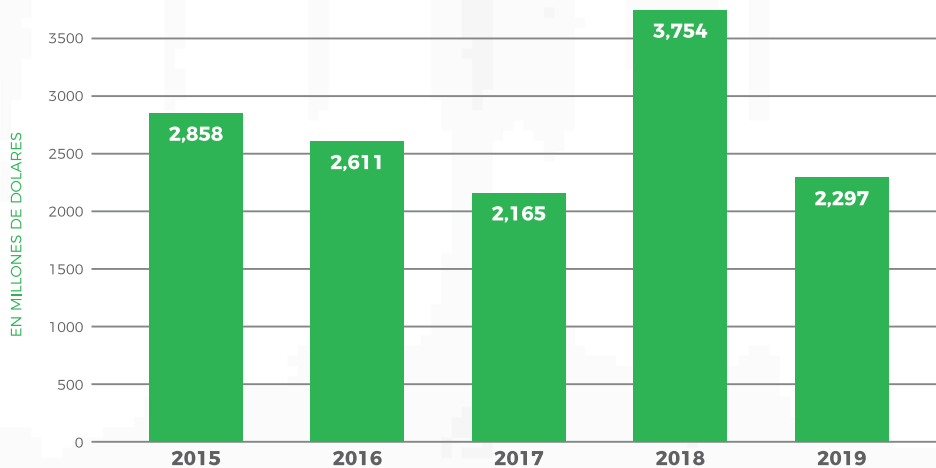
DESEMPEÑO PANAMERICAN SECURITIES S.A.

En el contexto anteriormente detallado, es importante destacar el desempeño favorable que la Agencia ha presentado durante la gestión; al 31 de diciembre 2019 el resultado fue de USD 157 mil después de impuestos,

PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2019 POR MONTO OPERADO

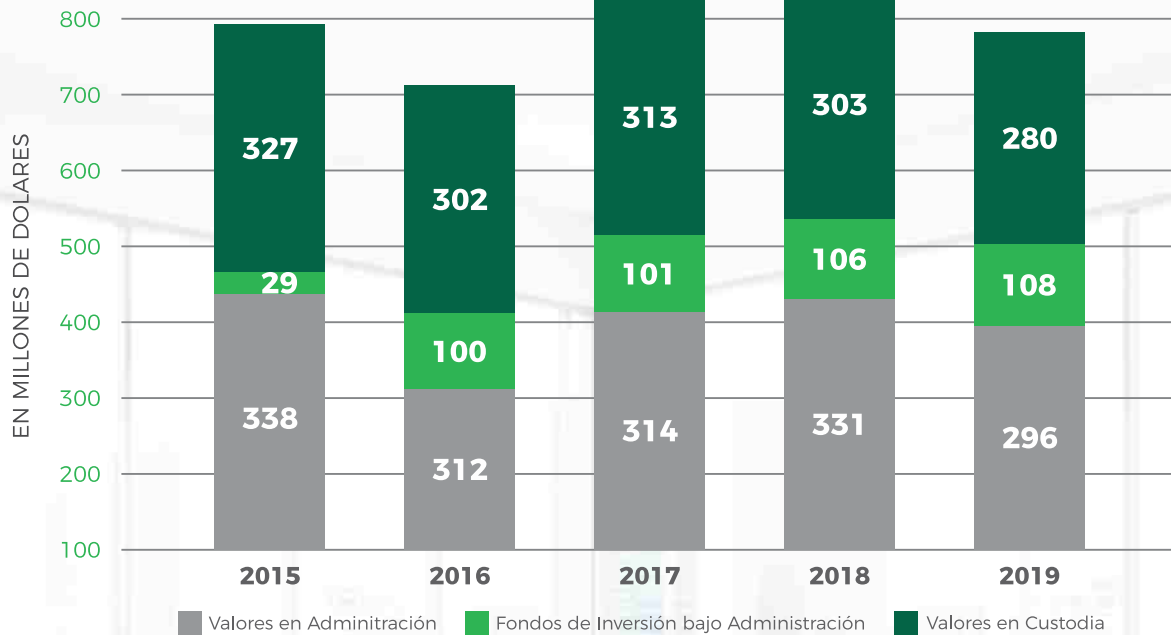


En la gestión 2019 Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por USD 2.297 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., situándose como la tercera agencia por volumen operado (9.67% del volumen total a dos puntas).



Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 296 millones, monto inferior en 11.72% a los valores administrados en la gestión anterior, sin embargo Panamerican ha mantenido una firme posición en la industria bursátil boliviana.

VALORES BAJO ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA



En la gestión 2019 se inscribieron dos Programas de Emisiones de Bonos de nuevos emisores en el mercado local que corresponden a empresas del sector comercial, que en conjunto alcanzaron a USD 27 millones. Las inscripciones y colocaciones de bonos en el mercado primario sumaron USD 57.2 millones en cuatro emisiones, en los sectores de microfinanzas y comercio, conforme se detalla a continuación:

SECTOR	EMPRESA / EMISOR	MONTO en MM USD	TRABAJO REALIZADO
Microfinanzas	Crecer IFD	24,8	Inscripción y colocación de valores de titularización
Microfinanzas	Pro Mujer IFD	15,7	Estructuración y colocación bajo la modalidad underwriting "Compromiso en Garantía" de valores de titularización
Comercial	CAMSA Industria y Comercio S.A.	4,9	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y colocación de la primera emisión
Comercial	Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A. - DISMATEC *10	10,0	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y colocación de la primera emisión

*Emisión inscrita en diciembre de 2019 y colocada en febrero de 2020

Finalmente, Panamerican SAFI filial de Panamerican Securities S.A. administra dos Fondos de Inversión, los cuales de igual forma han mostrado un desempeño positivo, destacando lo siguiente:

a. Fondo PyME Progreso FIC – Fondo de Inversión en Pequeñas y Medianas Empresas de Bolivia. USD 33 MM

En curso del octavo año de operaciones del Fondo, al cierre de la gestión 2019 el Fondo PyME Progreso ha logrado una colocación total de US\$ 18.9 millones, monto que representa el 96% del monto total disponible para inversión en PyMES.

La diversificación por rubros de actividad económica es la siguiente: comercio (36%), papel e imprenta (34%) y alimentos y bebidas (30%), lo que muestra una importante diversificación y el compromiso del Fondo por el desarrollo de la actividad empresarial en Bolivia.

b. Fondo FIBRA FIC – Fondo de Inversión en bienes raíces en Bolivia. USD 76 millones

Durante la gestión 2019 se incrementó significativamente la colocación en bienes raíces del Fondo FIBRA FIC a USD38.7 millones, manteniendo simultáneamente los niveles de garantías y coberturas, y cumpliendo plenamente con las políticas y límites de inversiones. En este periodo, el Fondo evaluó más de 25 inversiones inmobiliarias, siguiendo un proceso estricto de debida diligencia y cumpliendo a cabalidad los procedimientos establecidos en los documentos constitutivos.

En términos de impacto, FIBRA FIC financió un total de 2.600 unidades inmobiliarias, generando aproximadamente 6.300 empleos directos. Se debe resaltar que un 92% de la colocación del Fondo se destinó a la construcción de viviendas sociales.

6. RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

Expresado en Dólares Americanos	2017	2018	2019
Inversiones y Disponibilidades	7.586.089	13.580.976	9.059.443
Otros Activos	1.219.977	1.146.440	1.073.208
TOTAL ACTIVO	8.806.067	14.727.416	10.132.651
Títulos valores por recomprar	5.409.727	10.136.693	6.169.691
Cuentas por pagar	374.183	611.730	291.642
TOTAL PASIVO	5.783.909	10.748.423	6.461.333
Capital y Reservas	1.767.569	2.366.050	2.446.200
Resultados	1.254.588	1.612.943	1.225.118
TOTAL PASIVO	3.022.157	3.978.993	3.671.318
PASIVO Y PATRIMONIO	8.806.067	14.727.416	10.132.651
Ingresos	2.275.203	7.545.604	2.091.571
Egresos	1.968.856	5.942.593	1.934.813
Resultado de la Gestión	306.347	1.603.011	156.758
Rentabilidad sobre el Patrimonio	10,14%	40,29%	4,27%
Dividendos	1.084.261	646.249	464.432
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	627.545.287	633.780.547	683.626.602

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

Cifras en USD	2017	2018	2019
Activo	2.340.191	2.936.558	2.452.697
Pasivo	1.048.178	1.095.437	568.775
Patrimonio	1.292.013	1.841.121	1.883.922
Ingresos	1.408.726	1.508.936	1.163.862
Egresos	1.086.997	1.047.337	919.093
Utilidad / (Pérdida)	321.729	461.598	244.769

7. INFORME DEL SÍNDICO

INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 8 de mayo de 2020

Señores
Accionistas
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
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 la Presidenta 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 2019, así como el Dictamen de Auditoría Externa elaborado por la firma Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. 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 2019.

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 2019.

Muy atentamente,



Paul Stach
Síndico

8. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CONTENIDO

- Informe 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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Directores y Accionistas de
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

Opinión

Hemos auditado los estados financieros no consolidados, adjuntos de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA (la Sociedad), que incluyen el Balance general no consolidado al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados no consolidados 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 explicativas de los estados financieros no consolidados que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de auditorías externas emitido por la ASFI. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros no consolidados, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros no consolidados pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

Párrafo de énfasis - Estados Financieros no consolidados Tal como se señala en la Nota 2 a los estados financieros, los estados financieros no consolidados han sido preparados, para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que se encuentra sujeta Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa como ente jurídico independiente y, por lo tanto, no incluye los ajustes ni eliminaciones de consolidación de la inversión en su empresa subsidiaria, la que se presenta valuada al valor patrimonial proporcional. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

Aspectos clave de auditoría

Los aspectos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros no consolidados del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros no consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros no consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros no consolidados que se acompañan.

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

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

Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros no consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros no consolidados de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la ASFI para entidades intermediarias del Mercado de Valores, así como del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros no consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no consolidados en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros no consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.

- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la entidad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros no consolidados, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

ERNST & YOUNG LTDA.

Firma Miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio

MAT. PROF. N° CAUB-9324

MAT. PROF. N° CAULP-3690

La Paz, 20 de marzo de 2020

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

ACTIVO

	Nota	2019 Bs.	2018 Bs.
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	7.597.925	6.527.096
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	4.857.179	9.917.498
Inversiones en operaciones de reporto	6	33.935.742	62.347.273
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	3.577.304	1.327.840
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	821.946	1.011.730
Impuestos por recuperar	9	183.785	468.125
Gastos pagados por anticipado		162.469	96.330
Activos de uso restringido	10	345.218	430.000
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		51.481.568	82.125.892
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	12.179.630	12.615.792
Documentos por cobrar a largo plazo	12	240.100	240.100
Activo fijo	13	4.798.430	5.019.833
Activo intangible	14	458.690	474.628
Otros activos	15	351.567	553.830
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		18.028.417	18.904.183
TOTAL DEL ACTIVO		51.481.568	82.125.892
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	16	41.075.074	69.537.715
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	17	1.007.133	1.310.112
Impuestos por pagar	18	129.064	716.867
Otros pasivos corrientes		366	427
Provisiones	19	864.102	706.252
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		43.075.739	72.271.373
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	20	1.249.003	1.462.811
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.249.003	1.462.811
TOTAL DEL PASIVO		44.324.742	73.734.184
PATRIMONIO NETO			
Capital social	25	13.852.200	9.851.700
Aportes no capitalizados		-	4.000.500
Reserva legal	26	2.928.733	2.378.900
Resultados acumulados		8.404.310	11.064.791
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		25.185.243	27.295.891
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		69.509.985	101.030.075
CUENTAS DE ORDEN	27	3.951.313.485	4.347.734.551
CUENTAS DE REGISTRO	28	19.661.344	19.522.629

Las notas 1 a 37 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota	2019 Bs.	2018 Bs.
Ingresos operacionales	21	5.477.906	6.654.768
Gastos operacionales	21	(1.455.247)	(2.085.263)
MARGEN OPERATIVO		<u>51.481.568</u>	<u>82.125.892</u>
Ingresos financieros	22	4.756.879	39.275.690
Gastos financieros	22	(3.114.197)	(26.216.870)
MARGEN FINANCIERO		<u>1.642.682</u>	<u>13.058.820</u>
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		<u>5.665.341</u>	<u>17.628.325</u>
Recuperación de incobrables	23	212.885	112.538
Cargos por incobrabilidad	23	(1.003.169)	(270.641)
MARGEN DE INCOBRABILIDAD		<u>(790.284)</u>	<u>(158.103)</u>
RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES		<u>4.875.057</u>	<u>17.470.222</u>
Gastos de administración	24	(6.520.619)	(7.648.499)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>(1.645.562)</u>	<u>9.821.723</u>
Ingresos no operacionales		3.751.669	5.651.786
Gastos no operacionales		(1.052.907)	(4.248.867)
MARGEN NO OPERACIONAL		<u>2.698.762</u>	<u>1.402.919</u>
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		<u>1.053.200</u>	<u>11.224.642</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		148.835	68.062
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(126.678)	(38.048)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.075.357</u>	<u>11.254.656</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		-	(258.000)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>1.075.357</u>	<u>10.996.656</u>

Las notas 1 a 37 que se acompañan, forman parte integrante de este estado



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Hoya
Contadora



Paul Stach
Síndico

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Capital Social Bs	Aportes pendientes de capitalización Bs	Reserva Legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2017	13.852.200	-	2.273.824	8.606.476	20.732.000
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018	-	-	105.076	(105.076)	-
Pago de resultados acumulados aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 05 de diciembre de 2018	-	-	-	(4.433.265)	(4.433.265)
Aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados probado por la junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 y 19 de diciembre de 2018	-	4.000.000	-	(4.000.000)	-
Aumento de capital social por aporte de capital de accionistas Aprobado por la junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 y 19 de diciembre de 2018	-	500	-	-	500
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	10.996.656	10.996.656
Saldo al 31 de diciembre de 2018	9.851.700	4.000.500	2.378.900	11.064.791	27.295.891
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2019	-	-	549.833	(549.833)	-
Capitalización de Aportes aprobadas por Resolución ASFI N° 408/2019 de fecha 10 de mayo de 2019	4.000.500	(4.000.500)	-	-	-
Distribución de dividendos aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de noviembre de 2019	-	-	-	(3.186.005)	(3.186.005)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	1.075.357	1.075.357
Saldo al 31 de diciembre de 2019	13.852.200	-	2.928.733	8.404.310	25.185.243

Las notas 1 a 37 que se acompañan, forman parte integrante de este estado



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Hoya
Contadora



Paul Stach
Síndico

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	2019 Bs.	2018 Bs.
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	1.075.357	10.996.656
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(46.712)	(78.321)
Cargos devengados no pagados	70.721	155.782
Provisión o provisiones para beneficios sociales	203.731	212.409
Provisión para impuestos y otras cuentas por pagar	-	258.000
Depreciaciones y amortizaciones	347.935	265.756
FONDOS OBTENIDOS EN EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.651.032	11.810.282
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	78.321	6.119
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(155.782)	(28.429)
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	492.767	286.830
Otros activos y activo intangible	73.190	(163.060)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(1.116.581)	6.518.654
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.022.947	18.430.396
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN		
(Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5.028.710	(7.918.397)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	(2.249.464)	(1.327.840)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	2.779.246	(9.246.237)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Aporte de capital	-	500
Pago de dividendos	(3.186.005)	(4.433.265)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	(3.186.005)	(4.432.765)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones permanentes	436.162	(4.043.924)
Activo fijo	18.479	(74.958)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	454.641	(4.118.882)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	1.070.829	632.512
Disponibilidades al inicio del ejercicio	6.527.096	5.894.584
Disponibilidades al cierre del ejercicio	7.597.925	6.527.096

Las notas 1 al 37 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

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

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

En fecha 22 de mayo de 2013 mediante escritura pública N° 038/2013 se procede al incremento de capital autorizado pasando de Bs5.000.000 a Bs14.000.000, realizándose las correspondientes modificaciones de los estatutos de la Sociedad y de la escritura de constitución en las partes pertinentes.

Mediante escritura pública N° 1544/2013 de fecha 30 de julio de 2013, se procede al incremento de capital pagado de Bs3.694.600 a Bs7.389.200.

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.

En fecha 24 de mayo de 2019 mediante escritura pública N° 0783/2019 Se procede al incremento de capital pagado y capital autorizado pasando de Bs14.000.000. a Bs27.704.400 y Bs9.851.700. a Bs13.852.200 (respectivamente).

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

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 31 de diciembre de 2019, para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente jurídico independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación ni los ajustes y eliminaciones correspondientes, de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

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 Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 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 2019 y 2018, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, 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 y derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

I) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012.

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

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valuación, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a solicitud de las entidades supervisadas por la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valuación, 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.

1.2) En el caso de valores de renta variable se consideran rendimientos en inversiones bursátiles en instrumentos de renta variable los dividendos generados por las inversiones en acciones y los rendimientos generados por inversiones en los otros valores que integran este grupo, tales como los emitidos en procesos de titularización. También comprende la Previsión por Menor Valor en Títulos de Derecho Patrimonial.

- Cuando el sistema de valoración aplicado sea el de “Precio de mercado”, la Entidad deberá valorar a precios de mercado todas las inversiones de renta variable registradas en este capítulo de acuerdo con los criterios, parámetros y procedimientos que al efecto se establezcan por ASFI.

- Si en el día de la valoración, el valor de un título determinado a precios de mercado, resulta superior a su valor en libros, registrado a tasa de compra, se debe registrar una utilidad por ajuste por valoración a precios de mercado. Si la situación es la contraria, es decir, si el valor de un título calculado a precios de mercado resulta inferior a su valor en libros, determinado a tasa de compra, se debe registrar una pérdida por valoración a precios de mercado.

II) Inversiones en operaciones de reporto

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

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

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Para propósitos de la presentación de los presentes estados financieros no se ha efectuado la consolidación ni los ajustes y eliminaciones correspondientes en controladas.

d) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la previsión 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 a 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, están valuadas y se registran de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3 b).

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.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2018

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Cuentas corrientes en bancos del país	7.014.221	6.236.446
BNB VALORES PERU- Liquidez	179.477	217.352
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	1.049	-
FBO Morgan Stanley Smith Barney LLC	403.178	73.298
	7.597.925	6.527.096

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

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente

	2019 Bs.	2018 Bs.
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	13.430	548.004
Valores emitidos por entidades financieras nacional	2.694.441	4.943.931
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	410.278	2.732.027
Valores emitidos en el extranjero	1.739.030	1.693.536
	4.857.179	9.917.498

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Derechos sobre valores cedidos en reporto		
Depósitos a plazo fijo	13.589.603	53.251.290
Bonos emitidos por entidades del estado o instituciones públicas	542.100	-
Bonos emitidos por entidades financieras	16.539.687	4.635.862
Bonos emitidos por entidades financieras	1.514.859	3.810.121
Valores de titularización emitidos por entidades no financieras	1.749.493	650.000
	33.935.742	62.347.273

NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Acciones nacionales	3.039.536	1.003.536
Acciones extranjeras	537.768	324.304
	3.577.304	1.327.840

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	507.055	702.752
Documentos pendientes de cobro	12.500	12.500
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	5.348	-
Cuentas pendientes de cobro al personal	6.191	-
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	228.050	364.009
Otras cuentas pendientes de cobro	91.168	-
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversa	(28.366)	(67.531)
	821.946	1.011.730

NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Crédito fiscal	35.820	37.690
Otros impuestos por recuperar	147.965	430.435
	183.785	468.125

NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Banco Central de Bolivia S.A. Garantía de cumplimiento de contrato	218	-
Letras emitidas por el Banco Central	-	430.000
Fortaleza S.A. Garantía de Correcto y Cabal Cumplimiento ante la ASFI	345.000	-
	345.218	430.000

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.144.599	1.211.370
Panamerican SAFI S.A.	11.017.195	10.695.594
Inversiones permanentes en corredores de Seguros Ecofuturo S.A.	-	2.852.673
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes corredores de Seguros Ecofuturo S.A.)	-	(2.161.681)
Otras inversiones sin oferta pública	17.836	17.836
	12.179.630	12.615.792

NOTA 12 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Contratos de Anticrético	240.100	240.100
	240.100	240.100

NOTA 13 - ACTIVO FIJO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.			2018 Bs.
	Valores Originales	Depreciación acumulada	Valores Netos	Valores Netos
Edificaciones	2.898.315	(450.770)	2.447.545	2.526.042
Muebles y enseres	660.464	(359.353)	301.111	372.661
Equipos e instalaciones	349.428	(197.842)	151.586	192.794
Equipos de computación	140.422	(87.658)	52.764	82.912
Bienes fuera de uso (1)	1.845.424	-	1.845.424	1.845.424
Totales	5.894.053	(1.105.623)	4.798.430	5.019.833

La depreciación de bienes de uso, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, alcanza Bs226.173 y 201.306, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad invirtió Bs1.845.424, en la adquisición de un inmueble más sus remodelaciones en la Ciudad de Santa Cruz, esta infraestructura fungirá como Oficina de la Agencia creada por la Sociedad, que a la fecha de cierre, aun no fue autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 14 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Derecho de puesto en bolsa	402.861	402.861
Programas y licencias de computación	28.668	48.878
Aportes y afiliaciones	27.161	22.889
	458.690	474.628

La amortización de activos intangibles, cargados a los resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza a Bs23.250 y Bs52.503, respectivamente.

NOTA 15 - OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Bienes diversos	161.249	161.249
Cargos diferidos	160.211	233.668
Partidas pendientes de imputación	30.107	158.913
	351.567	553.830

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza a Bs121.761 y Bs111.947, respectivamente.

NOTA 16 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Banco Nacional de Bolivia S.A. Desembolso parciales línea de crédito (*)	7.068.611	-
Banco Bisa S.A. Desembolso parciales línea de crédito (*)	-	7.034.660
Obligaciones por operaciones de reporto	33.935.742	62.347.273
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	70.721	155.782
	41.075.074	69.537.715

(*) La Sociedad garantiza el pago de capital, intereses, comisiones y otros cargos, impuestos, costas y demás gastos judiciales y extrajudiciales con todos sus bienes habidos y por haber.

NOTA 17 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Remuneraciones y honorarios por pagar	2.376	14.956
Dividendos pendientes de pago	654.328	964.665
Prestaciones sociales por pagar	62.789	207.959
Otras cuentas por pagar	287.640	122.532
	1.007.133	1.310.112

NOTA 18 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Retención de Impuestos por pagar	7.470	13.937
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	121.594	702.930
	129.064	716.867

NOTA 19 - PROVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Provisión de obligaciones laborales	776.437	622.491
Otras provisiones	87.665	83.761
	864.102	706.252

NOTA 20 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Obligaciones por préstamos de Bancos y entidades financieras (1)	1.249.003	1.462.811
	1.249.003	1.462.811

(1) AL 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad cuenta con dos Préstamos Hipotecarios otorgado por el Banco Nacional de Bolivia S.A.

El objeto del primer préstamo es para reponer fondos para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz cuyas características son las siguientes: Capital Bs1.540.000; Plazo 5 años; Tipo de Cuota Fija Capital; Tipo de tasa de interés Variable (6.5% por 3 cuotas 6.68% 24 cuotas); TEAC 6.643%. La Sociedad garantiza el cumplimiento de las obligaciones, con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros, sin exclusión ni limitación alguna y en especial con la garantía hipotecaria de los inmuebles ubicados en el edificio "Torre Ketal" Oficina No.301 y No.324.

El objeto del segundo préstamo es reponer fondos para la adquisición de la Oficina 302 en la ciudad de La Paz cuyas características son las siguientes: Capital Bs385.000.-; Plazo 9 años; Tipo de Cuota Fija Capital; Tipo de tasa de interés Variable (6% por 3 cuotas 6.65% 24 cuotas); TEAC 6.516%. La Sociedad garantiza el cumplimiento de las obligaciones, con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros, sin exclusión ni limitación alguna y en especial con la garantía hipotecaria de la Oficina No.302.

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	2.414.771	2.635.827
Ingresos por colocación primaria	209.179	231.011
Ingresos por administración y custodia de cartera	846.546	931.685
Ingresos operacionales diversos	2.007.410	2.856.245
	<u>5.477.906</u>	<u>6.654.768</u>
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1.455.247	2.085.263
	<u>1.455.247</u>	<u>2.085.263</u>

NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	452.370	6.669.519
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.943.803	1.588.200
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	135.557	13.075
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	1.031.109	30.090.894
Otros ingresos financieros	1.194.040	914.002
	<u>4.756.879</u>	<u>39.275.690</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	297.970	22.497.706
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	504.465	2.366.927
Otros cargos financieros	2.311.762	1.352.237
	<u>3.114.197</u>	<u>26.216.870</u>

NOTA 23 – RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de Incobrables	212.885	112.538
	212.885	112.538
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	1.003.169	270.641
	1.003.169	270.641

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Gastos de personal	3.800.961	4.573.384
Gastos de comercialización	-	66.872
Depreciación y desvalorización de activo	249.423	253.809
Amortización cargos diferidos	121.761	111.947
Servicios contratados	603.705	713.288
Seguros	37.879	41.169
Comunicaciones y traslados	590.665	519.826
Mantenimiento y reparaciones	35.191	42.112
Impuestos	259.768	448.742
Otros gastos de administración	821.266	877.350
	6.520.619	7.648.499

NOTA 25 - CAPITAL SOCIAL

El Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs27.704.400 dividido en 277.044 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital pagado está conformado por Bs13.852.200 correspondiente a 138.522 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs181,81 y Bs277,07, respectivamente.

NOTA 26 – 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 2019 y 2018 la reserva legal asciende a Bs2.928.733 y Bs2.378.900, respectivamente.

NOTA 27 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Cuentas de terceros en administración	28.105.037	90.465.864
Inversiones de terceros en administración	2.004.177.512	2.180.055.790
Anotaciones en cuenta de terceros	1.887.817.996	2.068.320.957
Valores de terceros en custodia o registro	31.212.940	8.891.940
	3.951.313.485	4.347.734.551

NOTA 28 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs.	2018 Bs.
Registro y custodia de la entidad	19.661.344	19.522.629
	19.661.344	19.522.629

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales. Asimismo, se registra las Líneas de Crédito no utilizadas otorgadas por el Banco BISA S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A que alcanza a Bs10.000.000 cada una.

NOTA 29 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 899.171 y US\$ 1.286.072, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

ACTIVO	2019 Bs.	2018 Bs.
Disponibilidades	4.743.060	3.358.176
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.184.138	1.654.864
Valores emitidos en el extranjero	554.892	1.693.537
Inversiones en operaciones de reporto	-	2.342.235
Documentos y cuentas pendientes de cobro	507.560	601.465
Inversiones bursátiles en valores representativo de derecho patrimonial	168.982	1.327.840
Gastos pagados por anticipado	18.166	13.023
Inversiones permanentes	17.836	17.836
Otros activos	161.249	165.146
Total Activo	7.355.883	11.174.122

PASIVO

Obligaciones por financiamiento a corto plazo
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo
Total Pasivo
Posición neta activa expresada en bolivianos
Equivalente en moneda extranjera

2019 Bs.	2018 Bs.
-	2.343.210
3.430	8.461
3.430	601.465
7.352.453	1.327.840
1.071.786	13.023

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en dólares americanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs6,86 respectivamente.

NOTA 30 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Los resultados de las gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2019 se registraron ingresos por Bs108.082 y gastos por Bs229.786 y en la gestión 2018 se registraron ingresos por Bs23.662 y gastos por Bs343.180.

NOTA 31 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2019 se registraron ingresos por Bs76.186 y gastos por Bs521.024 y en la gestión 2018 se registraron ingresos por Bs83.536 y gastos por Bs2.264.343.

NOTA 32 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en la nota 10 a los estados financieros.

NOTA 33 - SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 2019:

Panamerican Investments S.A.
Bolivian Fund Management S.A.
Carola Blanco cuenta por cobrar
Pablo Trigoso cuenta por cobrar
DATA SOURCE cuentas por pagar
Total

Activo	Pasivo
Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
410	-
4.938	-
33.648	-
194.403	-
-	53.002
233.399	53.002

Dietas y honorarios a Directores
Panamerican Investments S.A.
Data Source S.A.
Panamerican SAFI S.A.
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A. (*)
Rendimiento VPP acciones Corredores de Seguros Ecofuturo S.A.
Total

Ingresos	Egresos
Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
-	59.682
30.034	-
106	311.903
52.850	-
1.693.510	114.753
1.720.085	-
3.496.585	486.338

(*) En fecha 28/02/19 Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa compro de Panamerican SAFI S.A. 2.300 Acciones de Entel a un precio de Bs620 c/u. lo cual genero una utilidad no transcendida a terceros por Bs1.189.330 en Panamerican SAFI S.A. Sobre esta Utilidad Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa registró una ganancia por adecuación al VPP en relación a la participación accionaria que tiene en Panamerican SAFI S.A.

Al 2018:

	Activo	Pasivo
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Panamerican Investments S.A. cuentas por cobrar	5.110	-
Carola Blanco cuenta por cobrar	67.294	-
Pablo Trigoso cuenta por cobrar	291.604	-
Total	364.008	-

	Ingresos	Egresos
	Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	79.919
Panamerican Investments S.A.	10.563	-
Data Source S.A.	817	293.856
Panamerican SAFI S.A.	62.464	-
Rendimiento VPP acciones Corredores de Seguros Ecofuturo S.A.	2.367.816	-
Previsión inversión Corredores de Seguros Ecofuturo S.A.	-	2.161.682
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	2.970.413	342.206
Total	5.412.073	2.877.663

(*) En fecha 15/10/18 Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa compro de Panamerican SAFI S.A. 1.656 Acciones de Entel a un precio de Bs606 c/u. lo cual genero una utilidad no transcendida a terceros por Bs833.134 en Panamerican SAFI S.A. Sobre esta Utilidad Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa registró una ganancia por adecuación al VPP en relación a la participación accionaria que tiene en Panamerican SAFI S.A.

NOTA 34 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 35 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 36 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad declara no tener revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Síndico