



**PANAMERICAN
SECURITIES S.A.**

Agencia de Bolsa

MEMORIA ANUAL 2020

CONTENIDO

1. Identificación de la empresa	03
2. Carta Informe del presidente	04
3. Administración gestión 2020	06
4. Informe de desempeño	08
5. Resumen Comparativo de Estados Financieros	18
6. Informe del Síndico	19
7. Estados Financieros Auditados	20

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

PROPIEDAD

Panamerican Investments S.A.	80,00%
Ejecutivos y otros	20,00%

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, 26 de marzo de 2021

Señores accionistas,

De acuerdo con 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 2020, que resumen nuestro desempeño en tiempos extraordinarios y de dificultades sin precedentes.

La pandemia de COVID-19 sigue teniendo un impacto profundo millones de vidas y en las economías de formas que nunca hubiéramos imaginado. En el escenario global en 2020, la pandemia impulsó a los países a aplicar medidas de contención, traducidas en el cese repentino de la movilidad global, repercutiendo en el comercio, la demanda y la producción, ahondando significativamente las brechas entre países y sectores. Se estima que la caída del producto mundial se encontraría en el rango de 3,5% a 4,3% y de 6.1% en Sudamérica.

En el contexto económico nacional, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una caída de 8%. El valor de las exportaciones de 2020 fue de US\$. 7.015 millones, 21% menor que en similar periodo de 2019. Los hidrocarburos y minerales representan el 50% del valor total exportado. Se generó un déficit en la balanza comercial, registrando un valor de US\$. 64,8 millones. La inflación acumulada alcanzó a 0,67%.

En el contexto político, en octubre 2020, se desarrollaron las elecciones presidenciales en una situación institucional compleja por las fallidas elecciones celebradas la gestión anterior, y en el marco de los duros impactos de la pandemia. Una de las medidas adoptadas por el nuevo gobierno con afectación a nuestra actividad, fue la Ley del Presupuesto General del Estado 2021 emitida a fines de diciembre 2020, en la que se introdujo cambios impositivos significativos para las inversiones en el mercado de valores, e introdujo además una alícuota adicional de 25% al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, para las agencias de bolsa, administradoras de fondo, compañías de seguros, entre otras. Estas medidas se suman a otros cambios impositivos que podrías tener un impacto negativo para el mercado de valores en general durante las siguientes gestiones.

Dentro de este negativo contexto, con la firme consigna de priorizar la salud de nuestros colaboradores, clientes y accionistas, logramos operar ininterrumpidamente, apoyados en el Sistema Electrónico de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A, que nos brindó la plataforma a principios del 2020. Asimismo, las inversiones tecnológicas que venimos realizando y la infraestructura segura con la que contamos, nos permitieron una rápida adaptación al trabajo remoto, sin embargo, aún queda trabajo por hacer.


Durante la gestión 2020 hemos estructurado 7 emisiones de bonos en el mercado por USD 145,2 millones, de empresas en los sectores comercial y microfinanzas. Asimismo, hemos realizado operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por USD 2,370 millones en el año y hemos mantenido una cartera bajo administración y custodia para nuestros clientes de USD 318 millones.

En cuanto a las inversiones permanentes, nuestra filial Panamerican SAFI mantuvo inversiones bajo su administración por USD 111.7 millones en dos fondos cerrados: Fondo PYME Progreso FIC y Fondo FIBRA FIC. En el Fondo PYME Progreso FIC, alcanzó un portafolio de USD 32.8 millones con inversiones en ocho empresas, que alcanzan los rubros de papelería, comercio, agroindustria, servicios de construcción y alimentos. En el Fondo FIBRA FIC alcanzó una cartera de USD 78.8 millones, apoyando 17 proyectos en bienes raíces en Bolivia por 157.675m². Panamerican SAFI ha cerrado la gestión con un patrimonio de USD 1.7 millones y resultados positivos de USD 261 mil, con una rentabilidad sobre patrimonio de 17.6%.

Pese a las dificultades, nuestros resultados fueron positivos. Alcanzamos ingresos por USD 1.5 millones y un resultado después de impuestos de USD 416 mil, que representan una rentabilidad sobre el patrimonio de 15.38%.

Asimismo, nuestra sólida posición financiera nos permitió realizar distribuciones a favor de nuestros accionistas por USD 621 mil.

Finalmente, agradezco a todos los accionistas que pese a la adversidad confiaron en nuestra gestión, a los directores, gerentes y empleados por su remarcable esfuerzo y por su permanente compromiso con nuestra empresa.



Carola Blanco Morales
Presidenta Ejecutiva

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2020

DIRECTORIO GESTIÓN 2020

Presidenta:	Carola Blanco Morales
Vicepresidente:	Jaime Eduardo Villalobos Sanjinés
Secretario:	Pablo Roberto Trigosso Venario
Director suplente:	Jorge Fernando Sanchez Valda
Director suplente:	Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez
Síndico:	Paul Stach Pichler
Síndico Suplente:	Dardo Alvaro Montes Rivera

EJECUTIVOS

Carola Blanco- Presidenta Ejecutiva. Con más de 20 años de experiencia en el mercado de valores, ha liderado el área bursátil y de mercado de capitales del Grupo Panamerican desde 2008. Ha sido responsable del servicio de asesoramiento financiero y M&A, destacando su experiencia en evaluación y valoración de empresas, estructuración de transacciones y estructuración de emisiones públicas. Asimismo, ha llevado a cabo la estructuración y ejecución de diversas transacciones en el mercado de capitales de Bolivia, por montos que van desde USD 150 mil hasta USD 320 millones cada una. Ha conducido el equipo de diseño y creación de Panamerican SAFI y del Fondo Pyme Progreso, así como la formación de su equipo ejecutivo. 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 Quintanilla - Gerente de Operaciones y Negocios. Tiene 19 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 Torrico Méndez – Subgerente Comercial. Tiene una experiencia de 25 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 22 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. Martínez Uzquiano – Subgerente de Negocios. Tiene experiencia laboral en el área del Mercado de Valores y Banca por más de 14 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. INFORME DE DESEMPEÑO

EL MERCADO DE VALORES

Durante la gestión 2020 el desempeño de la economía boliviana se vio disminuida por la pandemia por el Covid-19, las restricciones dispuestas para controlar la propagación del virus han tenido impacto en el crecimiento económico, y a eso se añade la incertidumbre política, económica y social que marcó la gestión, producto de las elecciones que se llevaron a cabo en el mes de octubre.

La actividad de intermediación financiera continuó en expansión, aunque a un menor ritmo, posibilitada por la continuidad de la orientación expansiva de la política monetaria, la implementación de medidas gubernamentales destinadas a atenuar los efectos de la pandemia mediante la provisión de liquidez y el apoyo focalizado en ciertos sectores para evitar impactos más severos.

En medio de las medidas de emergencia sanitaria, el Gobierno Nacional dispuso en el segundo semestre de 2020, diversas medidas con la finalidad de evitar el desplome de los ingresos de las familias, a través del Bono Universal, Bono Familia, reducción en el pago de tarifas de servicios básicos, la creación del Programa Especial de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, dictaminó la Ley excepcional del diferimiento de pagos de créditos, la regulación del teletrabajo, entre otros.

No obstante al escenario adverso, el mercado de valores nacional pudo continuar con sus operaciones, debido a la implementación de la Bolsa Electrónica SMART BBV. Al cierre de diciembre 2020, se negociaron en la Bolsa Boliviana de Valores un total de USD 13,326 millones, presentando un crecimiento de 12.18% (USD 1.447 millones) respecto al monto registrado en el año 2019. Esto se debe como consecuencia de una mayor negociación con bonos del TGN, depósitos a plazo fijo y cuotas de participación de fondos cerrados.

En el transcurso de la gestión, el 97.71% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 2.29% fueron 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)

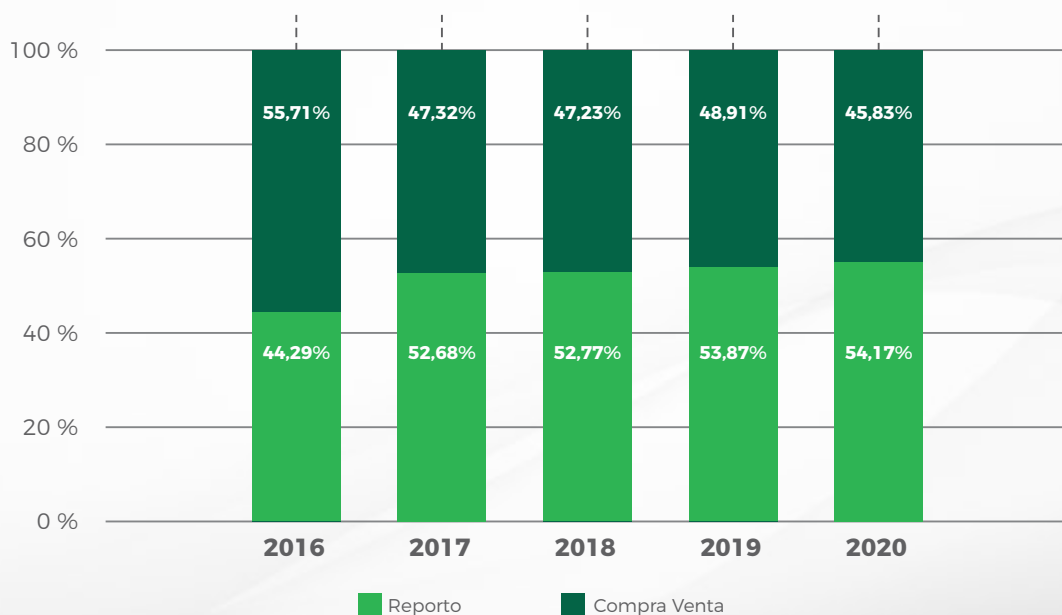
	2016	2017	2018	2019	2020
Renta Fija	11.681.232	12.750.281	16.671.779	11.743.836	13.021.780
Renta Variable	591.302	50.286	538.496	134.789	303.960
Total Consolidado	12.272.533	12.800.567	17.210.275	11.878.625	13.325.740
Crecimiento	10.52%	4.30%	34,45%	-30,98%	12.18%

Fuente BBV

En cuanto al tipo de operación, las operaciones en reporto representaron en la gestión 2020 el 54.17% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa, las cuales se concentraron principalmente en depósitos a plazo fijo (DPF), los cuales sumaron USD 10.518 millones, que ha representado el 78.93% de las operaciones realizadas en la Bolsa Boliviana de Valores.

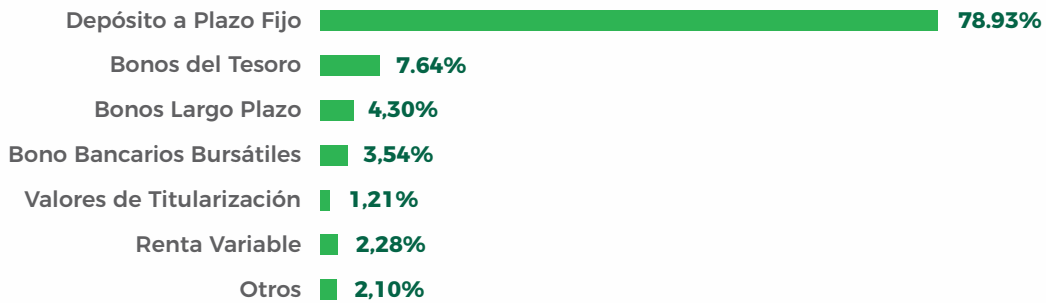
Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, 45.83% del total de las operaciones realizadas en la gestión, En promedio, a partir de la gestión 2017 el volumen operado en reporto ha superado el de compraventa tal y como se puede apreciar en el gráfico siguiente:

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



Fuente BBV

VALORES NEGOCIADOS EN RENTA FIJA (POR TIPO DE INSTRUMENTO)



*Incluye acciones no registradas en Bolsa
Fuente BBV

Durante la gestión 2020, las tasas máximas para **operaciones en reporto** en bolivianos promediaron el 8.89% y las tasas mínimas promediaron el 3.36%, La tasa máxima se registró en el mes de noviembre con un 24.72% y las mínimas se registraron en febrero y noviembre con 2.00%. Por su parte, las operaciones de reporto en dólares promediaron el 0.73% durante el 2020. La tasa máxima se presentó entre los meses de octubre a diciembre con un 1.50% y las mínimas se registraron alrededor del 0.58%.

En cambio, las tasas máximas y mínimas en bolivianos para **operaciones de compraventa** con plazos menores o iguales a 360 días se han mantenido durante toda la gestión entre 5.24% y 2.93%, en promedio dependiendo de la calificación de riesgo del instrumento. Las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días, promediaron un 5.29% y las mínimas un 1.64%, mostrando una mayor brecha entre las tasas máxima y mínimas, en comparación con la tasas en bolivianos a corto plazo.

En cuanto al volumen de operaciones negociadas y/o colocadas en la BBV en mercado primario, éstas presentaron un importante incremento del 53.82% con respecto a la gestión 2019, las cuales alcanzaron a USD 1,085 millones, sumando 39 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)**

	2016	2017	2018	2019	2019
Bonos bancarios bursátiles	270.605	101.059	78.243	84.126	267.303
Bonos largo plazo	392.833	27.132	91.065	356.853	430.124
Bonos corto plazo	-	-	-	4.019	-
Bonos participativos	-	7.599	-	-	-
Bonos municipales	-	-	21.217	-	-
Pagarés bursátiles	60.431	41.647	11.087	46.885	81.387
Valores de titularización	39.778	70.422	88.558	95.835	62.924
Cuotas de fondos cerrados	375.253	36.097	255.860	117.468	242.997
Total colocado	1.138.900	528.144	546.030	705.186	1.084.735
Crecimiento	47.06%	53.63%	3,39%	29,15%	53,82%

Fuente BBV

En lo referido a los valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores, en la gestión 2020 alcanzaron un total de USD 1,645,7 millones en nuevas emisiones tanto de renta fija como de renta variable, registrando un incremento de USD 37,9 millones, lo que representa en términos porcentuales en 2,36%, respecto de la gestión anterior.

Es importante mencionar que el monto inscrito en valores representa el más alto registrado durante las últimas cinco gestiones y el monto colocado durante las últimas cuatro gestiones.

De igual forma que la gestión anterior, los instrumentos con mayor participación sobre el monto total inscrito en la gestión 2020, fueron las cuotas de participación de los fondos de inversión cerrados, los cuales suman el 36.58%, seguidos por los bonos de largo plazo con el 32.06%, y los bonos bancarios bursátiles con el 18.71%. El restante corresponde a la inscripción de valores de titularización, pagarés bursátiles y acciones.

**INSCRIPCIONES DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO
POR EMISOR DURANTE LA GESTIÓN 2020**
(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

EMISOR	TIPO DE VALOR	MONTO INCRITO miles de USD
Renta Activa Infraestructura FIC	cuotas de fondos cerrados	500.000
Credifondo Promotor FIC	cuotas de fondos cerrados	102.041
ENDE Transmisión	bonos largo plazo	84.257
SCFG Soc. Controladora	bonos largo plazo	72.886
Clínica de las Américas S.A.	bonos largo plazo	67.930
Banco Nacional de Bolivia S.A.	bonos bancarios	60.000
Banco Ganadero S.A.	bonos bancarios	58.309
Banco Fassil S.A.	bonos subordinados	57.000
Las Lomas S.A.	bonos largo plazo	50.437
Telecel S.A.	bonos largo plazo	50.291
Banco Mercantil S.A.	bonos bancarios	49.563
Banco FIE S.A.	bonos bancarios	48.105
Prolega S.A.	bonos largo plazo	26.857
Nutrioil S.A.	bonos largo plazo	25.219
Illapa S.A.	pagares bursátiles	25.000
Madepa S.A.	valores de titularización	24.927
CRECER IFD	bonos largo plazo	24.781
Soboce S.A.	bonos largo plazo	24.781
Promujer IFD	valores de titularización	24.781
Nuevatel S.A.	valores de titularización	24.548
Textiles TSM	bonos largo plazo	24.400
Prolega S.A.	pagarés bursátiles	24.000
Banco Económico S.A.	bonos bancarios	20.408
Granosol S.A.	valores de titularización	18.950
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	bonos subordinados	14.557
Cobee S.A.	bonos largo plazo	12.682
Toyosa S.A.	pagarés bursátiles	12.000
Dismatec S.A.	bonos largo plazo	10.204
Fortaleza Leasing S.A.	bonos largo plazo	10.204
CIDRE IFD	valores de titularización	10.204
Nutrioil S.A.	pagarés bursátiles	10.204
Cobee S.A.	pagares bursátiles	10.146
Nibol S.A.	bonos largo plazo	10.000
Gas y Electricidad S.A.	bonos largo plazo	9.271
Bisa Leasing S.A.	bonos largo plazo	8.673
Farmacias Chavez	valores de titularización	7.641
Santa Cruz Vida y Salud Seguros	acciones	7.289
Incotec S.A.	bonos largo plazo	7.289
Tienda Amiga S.A.	pagarés bursátiles	5.102
BNB Leasing S.A.	bonos largo plazo	4.373
Panamerican Investments S.A.	bonos largo plazo	3.022
CAMSA S.A.	pagares bursátiles	2.041
Crediseguro S.A. Seguros Generales	acciones	1.307
TOTAL INSCRITO		1.645.702

Al cierre de diciembre de 2020, 71 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 2.690,6 millones, con un perfil de vencimientos hasta 2032 (12 años). El 54.48% (USD 1.465,9 millones) corresponde a bonos de largo plazo del sector empresarial del país, seguido del 33.51% (USD 901,5 millones) de emisiones de bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados emitidos por entidades financieras.

En referencia a los inversionistas institucionales, estos concentran la mayoría de las transacciones y han adquirido la mayor parte de los valores emitidos en el mercado. Al 31 de diciembre de 2020, la cartera administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) representa el 84.07% del total de la cartera administrada por los principales inversionistas institucionales en el país, mostrando un crecimiento de 9.43% respecto al cierre de la gestión pasada; seguida por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), las cuales administran el 13.29% del total de la cartera, la misma que se incrementó en 10.58% respecto a diciembre 2019.

Finalmente, las Compañías de Seguros quienes administran el restante 2.64% del total de la cartera de los inversionistas institucionales en el país, a diferencia de las anteriores han presentado un decremento del 1.17% entre diciembre 2019 y septiembre 2020.¹

La cartera de los inversionistas institucionales está concentrada en el sector bancario (depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados) con el 56.08%; el 20.35% en el sector público nacional (bonos y cupones del TGN, letras del Banco Central de Bolivia y bonos municipales), el 8,33% en Fondos de Inversión Cerrados, el 4.92% en bonos corporativos, y el restante 10,32% e encuentra en cuentas de liquidez y otros valores del sector empresarial y microfinanciero del país (bonos participativos, pagarés, acciones y valores de titularización).

Cabe mencionar que las carteras de inversión de las Compañías de Seguros, el 71% en promedio están compuestas por valores de oferta pública (incluidos valores en el extranjero) y el restante 30% considera inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda y préstamos con garantías de pólizas.

1. Última información disponible en la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS)

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)

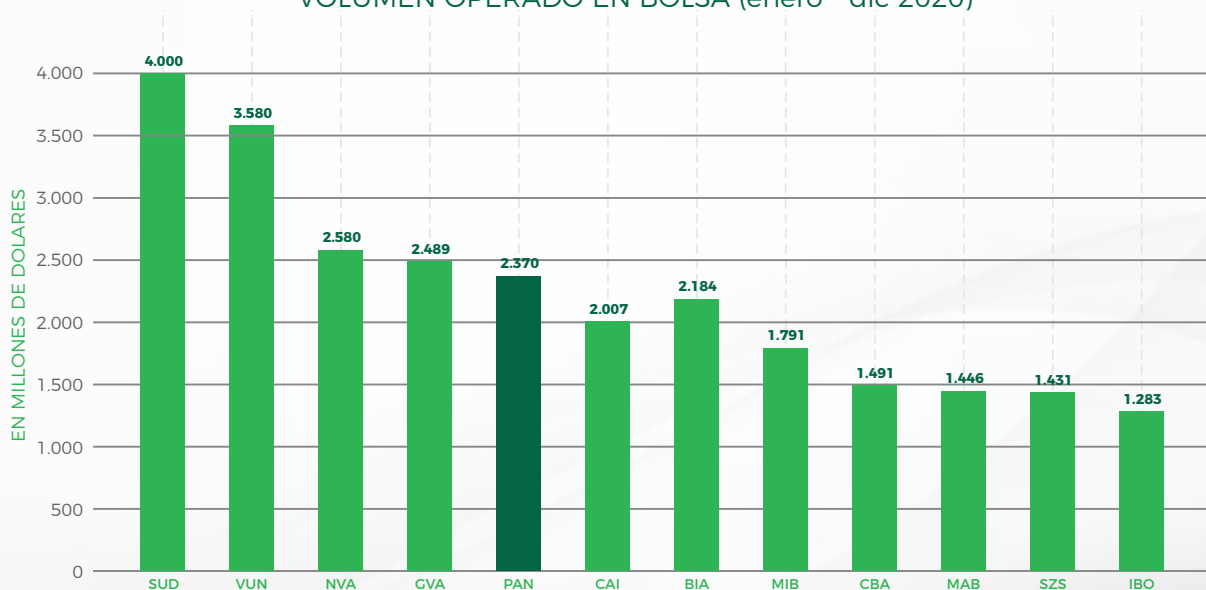
	2018	2019	2020
Fondos de Pensiones (2)	17.200.260	19.188.305	20.998.251
Fondos de Inversión Abiertos (41)	1.212.411	1.161.334	1.204.236
Fondos de Inversión Cerrados (27)	1.719.977	1.841.539	2.115.857
Compañías de seguros generales y fianzas (9) *	142.106	143.206	181.106
Compañías de Seguros Personales (10) *	338.618	403.919	477.372
Total consolidado	20.613.372	22.738.303	24.976.821
Crecimiento	8,0%	10,3%	9,3%

*Se incluye inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda y préstamos con garantía de pólizas. Para la gestión 2020 en Compañías de Seguros se expone datos a septiembre 2020, última información disponible en la 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 2020 el resultado fue de USD 424 mil después de impuestos,

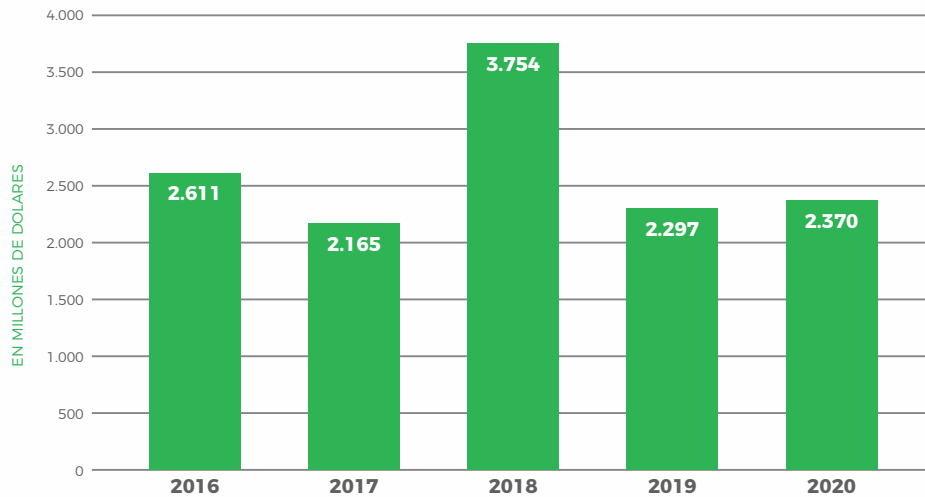
PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2020 POR MONTO OPERADO
VOLUMEN OPERADO EN BOLSA (enero - dic 2020)



Fuente BBV

En la gestión 2020, Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por USD 2.370 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., que en términos porcentuales representa el 8,9% del volumen total operado a dos puntas.

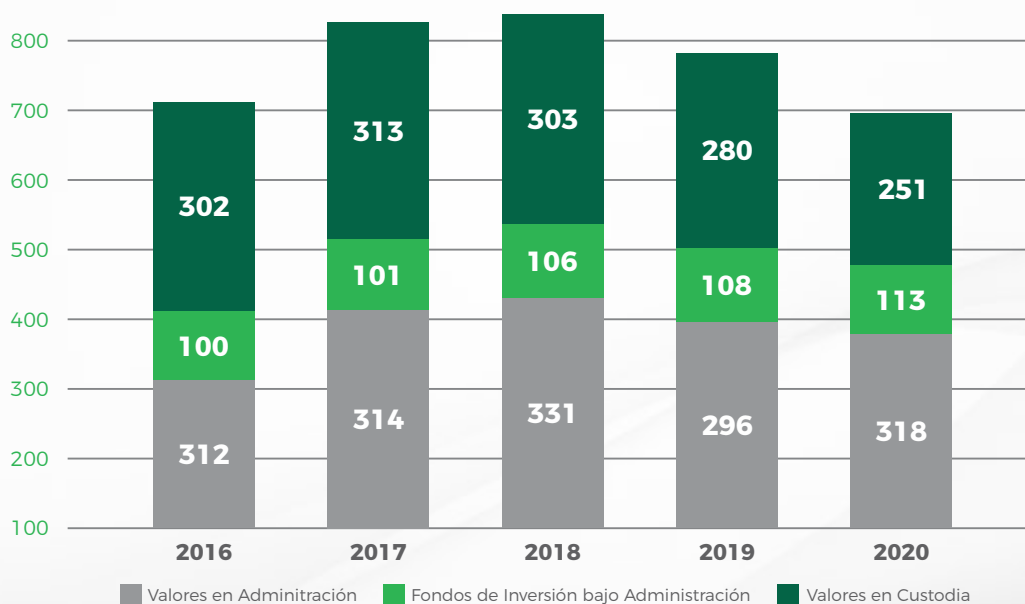
VOLUMEN OPERADO PANAMERICAN SECURITIES COMPRAS Y VENTAS EN MM USD



Fuente BBV

Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 318 millones, monto superior en 7,24% a los valores administrados en la gestión anterior, mostrando la firme posición de Panamerican en el mercado de valores boliviano.

VALORES BAJO ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA USD MILLONES



Fuente BBV

En la gestión 2020 se inscribieron cuatro Programas de Emisiones de Bonos de nuevos emisores en el mercado local que corresponden a empresas del sector salud, cooperativa de ahorro y microfinanzas, que en conjunto alcanzaron a USD 250 millones.

Las inscripciones y colocaciones de bonos en el mercado primario sumaron USD 145,2 millones en siete emisiones, conforme se detalla a continuación:

SECTOR	EMPRESA / EMISOR	MONTO en MM USD	TRABAJO REALIZADO
Sociedad de cartera	Panamerican Investments S.A.	3	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y colocación de dos (2) emisiones
Comercial	Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.	10	Colocación de la primera emisión dentro del Programa*
Microfinanzas	Crecer IFD	24,8	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y colocación de la primera emisión
Microfinanzas	Pro Mujer IFD	24,8	Colocación de valores de titularización
Financiero	Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno R.L.	29,2	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos
Financiero	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	14,6	Inscripción y colocación de una emisión de bonos subordinados
Salud	Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	68	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

Es importante mencionar que Panamerican ha inscrito y colocado la primera emisión de una institución financiera de desarrollo, quien ha sido la precursora en inscribir sus valores de forma directa en la Bolsa Boliviana de Valores. De la misma manera se inscribió el primer programa de bonos realizado por una Cooperativa de Ahorro y Crédito y se colocó la emisión de la primera entidad del sector de salud en el mercado, mostrando de esta forma los esfuerzos realizados por Panamerican para incrementar el número de emisores en bolsa, e incentivar como una fuente alternativa de financiamiento para todos los sectores empresariales del país.

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.

En curso del noveno año de operaciones del Fondo, al cierre de la gestión 2020 el Fondo PyME Progreso ha logrado una colocación total de USD 17,5 millones, monto que representa el 87.73% del monto total disponible para inversión en PyMES.

La diversificación por rubros de actividad económica es la siguiente: comercio (18.50%), papel e imprenta (11.22%) y alimentos y bebidas (16%), 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.

Durante la gestión 2020 se incrementó significativamente la colocación en bienes raíces del Fondo FIBRA FIC a USD 30,8 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 26 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 mas 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.

5. RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

Expresado en Dólares Americanos	2018	2019	2020
Inversiones y Disponibilidades	13.580.976	9,109,767	6,837,085
Otros Activos	1.146.440	1,022,884	955,572
TOTAL ACTIVO	14.727.416	10.132.651	7.792.656
Títulos valores por recomprar	10.136.693	5,987,620	3,084,090
Cuentas por pagar	611.730	473,713	388,180
TOTAL PASIVO	10.748.423	6.461.333	3.472.270
Capital y Reservas	2.366.050	2.446.200	3.299.475
Resultados	1.612.943	1.225.118	1.020.911
TOTAL PASIVO	3.978.993	3.671.318	4.320.386
PASIVO Y PATRIMONIO	14.727.416	10.132.651	7.792.656
Ingresos	7.545.604	2.091.571	1.989.845
Egresos	5.942.593	1.934.813	1.565.177
Resultado de la Gestión	1.603.011	156.758	424.668
Rentabilidad sobre el Patrimonio	40,29%	4,27%	9,83%
Dividendos	646.249	457,759	621,038
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	633.780.547	575.993,219	568.429.046

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

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMERICAN SAFI S.A.

Cifras en USD	2018	2019	2019
Activo	2.936.558	2.452.697	1.888.931
Pasivo	1.095.437	568.775	190.815
Patrimonio	1.841.121	1.883.922	1.698.117
Ingresos	1.508.936	1.163.862	1.482.272
Egresos	1.047.337	919.093	1.221.053
Utilidad / (Pérdida)	461.598	244.769	261.219

6. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 26 de marzo de 2021

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 2020, así como el Dictamen de Auditoría Externa elaborado por BDO Auditores y Consultores S.R.L. 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 2020.

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 2020.

Atentamente,



Paul Stach
Síndico

7. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME

Bs	Bolivianos
US\$	Dólares Estadounidenses
UFV	Unidad de Fomento de Vivienda
M/N	Moneda Nacional
M/E	Moneda Extranjera
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
I.V.A.	Impuesto al Valor Agregado
I.T.	Impuesto a las Transacciones
IUE	Impuesto a las Utilidades de las Empresas
RC-IVA	Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado
NIT	Número de identificación tributaria
CTNAC	Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad
D.S.	Decreto Supremo
A.I.T.B.	Ajuste por inflación y tenencia de Bienes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA al 31 de diciembre de 2020, así como los resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad 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. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de **PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llámanos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros, 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 pueden ser no apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido 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 mismos 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 a su valor patrimonial proporcional. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

Otra cuestión

Los estados financieros de PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no modificada (favorable) sobre dichos estados financieros el 20 de marzo de 2020.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

ASPECTO CLAVE DE AUDITORÍA

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).

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 bursátiles, que permitan determinar los valores de los instrumentos en forma diaria y al momento de la compra o venta de los mismos.

Asimismo, requiere la permanente interacción con el mercado de valores, para incorporar los hechos relevantes de mercado.

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.

COMO TRATAMOS EL ASPECTO CLAVE DE AUDITORÍA

Nuestra auditoría incluyó:

- El entendimiento y la evaluación de los sistemas de información utilizados por la Sociedad para la valoración de las inversiones bursátiles.
- 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 bursátiles 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 bursátiles al cierre del ejercicio que fueron incorporados en los registros contables de la Sociedad.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la ASFI para entidades intermediarias del Mercado de Valores y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta descripción que se encuentra en la página 3 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

BDO AUDITORES Y CONSULTORES S.R.L.



Lic. Aud. Marcelo Berthin^H.

Socio

MAT. PROF. N° CAUB - 18015

La Paz, Bolivia

Marzo 15, 2021

ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida 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 incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento 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 entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones 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 futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno y/o administración de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno y/o administración de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellas acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno y/o administración de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoria de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoria. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoria salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

ACTIVO

	Nota	2020 Bs.	2019 Bs.
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	6.093.346	7.597.925
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	2.008.735	4.857.179
Inversiones en operaciones de reporto	6	21.119.886	33.935.742
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	6.082.106	3.577.304
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	591.375	821.946
Impuestos por recuperar	9	128.646	183.785
Gastos pagados por anticipado		214.777	162.469
Activos de uso restringido	10	345.218	345.218
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		36.584.089	51.481.568
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	11.253.110	12.179.630
Documentos por cobrar a largo plazo	12	-	240.100
Activo fijo	13	4.648.705	4.798.430
Activo intangible	14	449.069	458.690
Otros activos	15	522.649	351.567
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		16.873.533	18.028.417
TOTAL DEL ACTIVO		53.457.622	69.509.985

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones por financiamiento a corto plazo	16	21.156.858	41.075.074
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	17	156.114	1.007.133
Impuestos por pagar	18	244.573	129.064
Otros pasivos corrientes		8.421	366
Provisiones	19	988.846	864.102
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		22.554.812	43.075.739

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones por financiamiento a largo plazo	20	1.264.962	1.249.003
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.264.962	1.249.003
TOTAL DEL PASIVO		23.819.774	44.324.742

PATRIMONIO

Capital social	25	19.651.900	13.852.200
Reserva legal	26	2.982.501	2.928.733
Resultados acumulados		7.003.447	8.404.310
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		29.637.848	25.185.243
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		53.457.622	69.509.985
CUENTAS DE ORDEN	27	3.899.423.239	3.951.313.485
CUENTAS DE REGISTRO	28	28.577.345	19.661.344


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



Hebe Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Nota	2020 Bs.	2019 Bs.
Ingresos operacionales	21	6.485.401	5.477.906
Gastos operacionales	21	(1.545.923)	(1.455.247)
MARGEN OPERATIVO		<u>4.939.478</u>	<u>4.022.659</u>
Ingresos financieros	22	5.016.843	4.756.879
Gastos financieros	22	(2.216.914)	(3.114.197)
MARGEN FINANCIERO		<u>2.799.929</u>	<u>1.642.682</u>
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		<u>7.739.407</u>	<u>5.665.341</u>
Recuperación de incobrables	23	131.488	212.885
Cargos por incobrabilidad	23	(413.544)	(1.003.169)
MARGEN DE INCOBRABILIDAD		<u>(282.056)</u>	<u>(790.284)</u>
RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES		<u>7.457.351</u>	<u>4.875.057</u>
Gastos de administración	24	(5.979.055)	(6.520.619)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>(1.478.296)</u>	<u>(1.645.562)</u>
Ingresos no operacionales		1.876.326	3.751.669
Gastos no operacionales		(407.757)	(1.052.907)
MARGEN NO OPERACIONAL		<u>1.468.569</u>	<u>2.698.762</u>
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		<u>2.946.865</u>	<u>1.053.200</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		140.277	148.835
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(173.920)	(126.678)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>2.913.222</u>	<u>1.075.357</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u><u>2.913.222</u></u>	<u><u>1.075.357</u></u>

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



Hebe Aroya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Capital Social Bs	Aportes pendientes de capitalización Bs	Reserva Legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
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 28 de abril de 2019	-	-	549.833	(549.833)	-
Capitalización aportes según Resolución ASFI N° 408/2019 de fecha 10 de mayo de 2019	4.000.500	(4.000.500)	-	-	-
Pago de resultados acumulados aprobado 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
Aportes de accionistas aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2020	-	5.799.700	-	-	5.799.700
Distribución de dividendos aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de agosto de 2020	-	-	-	(2.098.608)	(2.098.608)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2020	-	-	53.768	(53.768)	-
Capitalización aportes aprobadas según Resolución ASFI N° 369/2020 de fecha 27 de agosto de 2020	5.799.700	5.799.700	-	-	-
Distribución de dividendos aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre de 2020	-	-	-	(2.161.709)	(2.161.709)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	2.913.222	2.913.222
Saldo al 31 de diciembre de 2020	19.651.900	-	2.982.501	7.003.447	29.637.848


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



Hebe Aroya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva

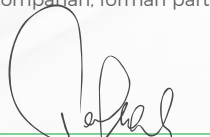
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2020 Bs.	2019 Bs.
Resultado neto del ejercicio	2.913.222	1.075.357
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(34.974)	(46.712)
Cargos devengados no pagados	36.972	70.721
Provisión o provisiones para beneficios sociales	226.891	203.731
Provisión para impuestos y otras cuentas por pagar	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	341.308	347.935
FONDOS OBTENIDOS EN EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.483.419	1.651.032
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	46.712	78.321
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(70.721)	(155.782)
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	223.402	492.767
Otros activos y activo intangible	(283.391)	73.190
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	240.100	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(7.882.254)	(1.116.581)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(4.232.733)	1.022.947
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	2.836.706	5.028.710
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	(2.504.802)	(2.249.464)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	334.904	2.779.246
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Aporte de capital	5.799.700	-
Pago de dividendos	(4.260.317)	(3.186.005)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	1.539.383	(3.186.005)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones permanentes	926.520	436.162
Activo fijo	(69.653)	18.479
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	856.867	454.641
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	(1.504.579)	1.070.829
Disponibilidades al inicio del ejercicio	7.597.346	6.527.096
Disponibilidades al cierre del ejercicio	6.093.346	7.597.925


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



Hebe Hoya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

El 22 de mayo de 2013, mediante Escritura Pública N° 038/2013, se procede al incremento del capital autorizado de Bs5.000.000 a Bs14.000.000, realizándose las correspondientes modificaciones de los estatutos de la Sociedad y de la Escritura de Constitución en las partes pertinentes.

Mediante Escritura Pública N° 1544/2013 de 30 de julio de 2013, se procede al incremento del capital pagado de Bs3.694.600 a Bs7.389.200.

El 27 de mayo de 2014 mediante Escritura Pública N° 840/2014 se procede al incremento del capital pagado de Bs7.389.200 a Bs9.851.700.

El 24 de mayo de 2019, mediante Escritura Pública N° 0783/2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprueba el incremento del capital pagado de Bs9.851.700 a Bs13.852.200 y el incremento del capital autorizado de Bs14.000.000 a Bs27.704.400.

El 13 de marzo de 2020 la Junta General Extraordinaria de Accionistas determina el incremento de capital pagado de Bs13.852.200 a Bs19.651.900, incremento que fue aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa N° 369/2020 de 27 de agosto de 2020.

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

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los 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 2020. 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 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 reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante resolución CTNAC N° 03/2020 pone la siguiente consideración: que, desde el 1° de enero de 2020 hasta el 10 de diciembre de 2020, el indicador UFV acumulado expone una inflación, para ese período, de 1,01% y, a partir del 11 de diciembre de 2020, el indicador comienza a reflejar la existencia de una deflación; consiguientemente, como establece la NC 3, no es necesaria la reexpresión monetaria de los estados financieros, por lo tanto, decide suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) “Estados Financieros a Moneda Constante” (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 valoración, 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 valoración, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determina 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.
- i.1)** 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.
 - La Previsión por Menor Valor en Títulos Representativos de Derecho Patrimonial será constituida cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de “precio de costo o de mercado, el menor” o cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, se opte por una previsión por pérdida del valor voluntaria o en base a normas establecidas por la entidad reguladora.
 - En el caso de valores cotizables en bolsas de valores del exterior, la entidad inversora deberá contar con información actualizada sobre la cotización de los valores que posee, la cual deberá ser proporcionada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI cuando esta lo requiera.

- Las inversiones en instrumentos de renta variable que no cumplan con los requisitos antes mencionados deben ser registrados en el grupo “120 Inversiones Permanentes sin Oferta Pública”, si corresponde, de acuerdo con las características mencionadas en su descripción

ii) Inversiones en operaciones de reporto

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

Las operaciones de venta en reporto se registran, 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, la previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

f) Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el activo fijo está valuado a su costo de adquisición (Ver nota 2.1), menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas de depreciación anuales suficientes para extinguir los valores de los bienes al final de su vida útil estimada. El valor neto de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 que 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 2020 y 2019, 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 trascurrir 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 2020 y 2019, 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 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 a servicios de intermediación, los que son contabilizados por el sistema de lo devengado.

m) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a servicios de intermediación, los que 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 sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos Nos. 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio; es liquidado y pagado en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

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 2020 y 2019, están valuadas y se registran de acuerdo con 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.

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 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 POLÍTICA Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Cuentas corrientes en bancos del país	3.538.890	7.014.221
BNB VALORES PERU- Liquidez	392.304	179.477
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	40	1.049
FBO Morgan Stanley Smith Barney LLC	2.162.112	403.178
	<u>6.093.346</u>	<u>7.597.925</u>

NOTA 5 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	563.190	13.430
Valores emitidos por entidades financieras nacional	696.406	2.694.441
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	749.139	410.278
Valores emitidos en el extranjero	-	1.739.030
	2.008.735	4.857.179

NOTA 6 INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

Derechos sobre valores cedidos en reporto	2020 Bs.	2019 Bs.
Depósitos a plazo fijo	9.339.181	13.589.603
Bonos emitidos por entidades del estado o instituciones públicas	-	542.100
Bonos emitidos por entidades financieras	9.735.822	16.539.687
Bonos emitidos por entidades financieras	2.044.883	1.514.859
Valores de titularización emitidos por entidades no financieras	-	1.749.493
	21.119.886	33.935.742

NOTA 7 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Acciones nacionales	5.621.666	3.039.536
Acciones extranjeras	450.440	537.768
	6.082.106	3.577.304

NOTA 8 DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	693.446	507.055
Documentos pendientes de cobro	12.500	12.500
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	4.938	5.348
Cuentas pendientes de cobro al personal	9.464	6.191
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	48.020	228.050
Otras cuentas pendientes de cobro	88.838	91.168
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversa	(265.831)	(28.366)
	591.375	821.946

NOTA 9 IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Crédito fiscal	34.532	35.820
Otros impuestos por recuperar	94.114	147.965
	128.646	183.785

NOTA 10 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Banco Central de Bolivia S.A. Garantía de cumplimiento de contrato	218	218
Letras emitidas por el Banco Central	-	-
Fortaleza S.A. Garantía de Correcto y Cabal Cumplimiento ante la ASFI	345.000	345.000
	345.218	345.218

NOTA 11 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.304.669	1.144.599
Panamerican SAFI S.A.	9.930.605	11.017.195
Otras inversiones sin oferta pública	17.836	17.836
	11.253.110	12.179.630

NOTA 12 DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Contratos de Anticrético	-	240.100
	-	240.100

NOTA 13 ACTIVO FIJO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.			2019 Bs.
	Valores Originales	Depreciación acumulada	Valores Netos	Valores Netos
Edificaciones	2.898.315	(523.228)	2.375.087	2.447.545
Muebles y enseres	660.464	(425.399)	235.065	301.111
Equipos e instalaciones	319.201	(210.185)	109.016	151.586
Equipos de computación	137.927	(53.814)	84.113	52.764
Bienes fuera de uso (1)	1.845.424	-	1.845.424	1.845.424
Totales	5.861.331	(1.212.626)	4.648.705	4.798.430

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanza a Bs219.378 y Bs226.173, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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, aún no fue autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 14 ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Derecho de puesto en bolsa	402.861	402.861
Programas y licencias de computación	14.540	28.668
Aportes y afiliaciones	31.668	27.161
	449.069	458.690

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanza a Bs22.606 y Bs23.250, respectivamente.

NOTA 15 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Bienes diversos	156.104	161.249
Cargos diferidos	88.135	160.211
Partidas pendientes de imputación	278.410	30.107
	552.649	351.567

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanza a Bs99.324 y Bs121.761, respectivamente.

NOTA 16 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Banco Nacional de Bolivia S.A. Desembolso parciales línea de crédito	-	7.068.611
Obligaciones por operaciones de reporto	21.119.886	33.935.742
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	36.972	70.721
	21.156.858	41.075.074

NOTA 17 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Remuneraciones y honorarios por pagar	1.602	2.376
Dividendos pendientes de pago	13.689	654.328
Prestaciones sociales por pagar	59.749	62.789
Otras cuentas por pagar	81.074	287.640
	<u>156.114</u>	<u>1.007.133</u>

NOTA 18 IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Retención de Impuestos por pagar	3.137	7.470
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	241.436	121.594
	<u>244.573</u>	<u>129.064</u>

NOTA 19 PROVISIONES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Provisión de obligaciones laborales	879.580	776.437
Otras provisiones	109.266	87.665
	<u>988.846</u>	<u>864.102</u>

NOTA 20 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Obligaciones por préstamos de Bancos y entidades financieras ⁽¹⁾	1.264.962	1.249.003
	<u>1.264.962</u>	<u>1.249.003</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 6.944%

NOTA 21 INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	4.549.357	2.414.771
Ingresos por colocación primaria	254.137	209.179
Ingresos por administración y custodia de cartera	736.844	846.546
Ingresos operacionales diversos	945.063	2.007.410
	6.485.401	5.477.906
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1.545.923	1.455.247
	1.545.923	1.455.247

NOTA 22 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	878.431	452.370
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.127.445	1.943.803
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	167.419	135.557
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	849.720	1.031.109
Otros ingresos financieros	1.993.828	1.194.040
	5.016.843	4.756.879
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	189.551	297.970
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	885.141	504.465
Otros cargos financieros	1.142.222	2.311.762
	2.216.914	3.114.197

NOTA 23 RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de Incobrables	131.488	212.885
	131.488	212.885
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	413.544	1.003.169
	413.544	1.003.169

NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Gastos de personal	3.669.987	3.800.961
Depreciación y desvalorización de activo	241.984	249.423
Amortización cargos diferidos	99.324	121.761
Servicios contratados	612.236	603.705
Seguros	29.325	37.879
Comunicaciones y traslados	205.193	590.665
Mantenimiento y reparaciones	14.326	35.191
Impuestos	295.416	259.768
Otros gastos de administración	811.264	821.266
	5.979.055	6.520.619

NOTA 25 CAPITAL PAGADO

El Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs27.704.400 dividido en 277.044 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital pagado alcanza a Bs19.651.900, importe correspondiente a 196.519 acciones y Bs13.852.200 correspondiente a 138.522 acciones, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs150,81 y Bs181,81, 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 2020 y 2019 la reserva legal asciende a Bs2.982.501 y Bs2.928.733, respectivamente.

NOTA 27 CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Cuentas de terceros en administración	165.598.297	28.105.037
Inversiones de terceros en administración	2.013.855.618	2.004.177.512
Anotaciones en cuenta de terceros	1.661.033.184	1.887.817.996
Valores de terceros en custodia o registro	58.936.140	31.212.940
	3.899.423.239	3.951.313.485

NOTA 28 CUENTAS DE REGISTRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs.	2019 Bs.
Registro y custodia de la entidad	28.577.345	19.661.344
	28.577.345	19.661.344

NOTA 29 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 728.697 y US\$ 1.044.868, respectivamente, los saldos en soles que representan una posición neta activa de PEN 175.001 y PEN 260.065, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2020 Bs.	2019 Bs.
ACTIVO		
Disponibilidades	4.629.082	4.743.060
Valores emitidos en el extranjero	-	1.739.030
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)	171.808	486.294
Gastos pagados por anticipado	18.166	18.166
Inversiones permanentes	17.836	17.836
Otros activos	163.341	166.837
Total Activo	5.000.233	7.171.223
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.372	3.430
Total Pasivo	1.372	3.430
Posición neta activa expresada en bolivianos	4.998.861	7.167.793
Equivalente en moneda extranjera	728.697	1.044.868
POSICIÓN EN SOLES PERUANOS		
ACTIVO		
Disponibilidades	40	-
Valores emitidos en el extranjero	331.573	537.768
Total Activo	331.573	537.768
PASIVO		
Posición neta activa expresada en bolivianos	331.613	537.768
Equivalente en moneda extranjera	175.001	260.065

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en dólares americanos fueron convertidos al tipo de cambio vigente de Bs6,86 para ambos años, los activos en soles peruanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs1,89492 y Bs2,06782, 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 2020 se registraron ingresos por Bs37.339 y gastos por Bs328.634 y en la gestión 2019 se registraron ingresos por Bs108.082 y gastos por Bs229.786.

NOTA 31 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2020 se registraron ingresos por Bs47.331 y gastos por Bs62.068 y en la gestión 2019 se registraron ingresos por Bs76.186 y gastos por Bs521.024.

NOTA 32 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020:

	Activo	Pasivo
	<small>Cuentas por cobrar Bs</small>	<small>Cuentas por pagar Bs.</small>
Bolivian Fund Management S.A.	4.938	-
Pablo Trigoso cuenta por cobrar	48.020	13.689
Total	52.958	13.689

	Ingresos	Egresos
	<small>Comisiones y Otros Varios Bs</small>	<small>Gastos de Administración Bs</small>
Dietas y honorarios a Directores	-	38.416
Panamerican Investments S.A.	58.933	-
Data Source S.A.	-	303.927
Panamerican SAFI S.A.	48.200	-
Bolivian Fund Management S.A.	5.013	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	1.527.611	-
Total	1.639.757	342.343

Al 2019:

	Activo	Pasivo
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Panamerican Investments S.A.	410	-
Bolivian Fund Management S.A.	4.938	-
Carola Blanco cuenta por cobrar	33.648	-
Pablo Trigoso cuenta por cobrar	194.403	-
DATA SOURCE cuentas por pagar	-	53.002
Total	233.399	53.002
	Ingresos	Egresos
	Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	59.682
Panamerican Investments S.A.	30.034	-
Data Source S.A.	106	311.903
Panamerican SAFI S.A.	52.850	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	1.693.510	114.753
Rendimiento VPP acciones Corredores de Seguros Ecofuturo S.A.	1.720.085	-
Total	3.496.585	486.338

NOTA 34 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 35 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.


NOTA 36 OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud –OMS– declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 21 de marzo de 2020, el Gobierno Boliviano promulgó el Decreto Supremo N° 4199, mediante el cual declaró “Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena”, como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, entre ellas las excepciones al sistema financiero, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico. Posteriormente se emitieron diferentes medidas flexibilizando las restricciones excepcionales. Todas las medidas que buscaban precautelar la salud de los bolivianos tuvieron un contrapeso, afectando la actividad económica del país y los mercados en general. Durante todo el año 2020 la empresa no ha detenido sus operaciones, pero ha visto los principales efectos de una importante contracción económica a raíz de la pandemia, en una disminución de sus ingresos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 37 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 y hasta la emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten -en forma significativa- los estados financieros a esa fecha.



Carola Blanco
Presidenta Ejecutiva



Hebe Hoya
Contadora

