

MEMORIA ANUAL 2011

MEMORIA ANUAL **21**

CONTENIDO

1. Identificación de la empresa
2. Carta del Presidente
3. Administración gestión 2021
4. Informe de desempeño
5. Resumen evolutivo de los Estados Financieros
6. Informe del Síndico
7. Estados Financieros Auditados

/ 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

/2. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 31 de marzo de 2022

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 2021.

2021 fue el segundo año marcado por la pandemia del virus Covid-19, que desafió todos los aspectos de la sociedad. Durante el año 2021, continuaron los efectos económicos de la pandemia, los cuales fueron disminuyendo gracias a la vacunación y otras medidas sanitarias, permitiendo el retorno paulatino a las actividades, aunque con severas secuelas económicas y sociales que aún persisten.

En lo económico, destaca el crecimiento significativo de la inflación de las economías avanzadas y emergentes, como resultado de la limitada oferta de productos por la pandemia. Ello marcó el desarrollo de las políticas públicas en respuesta a un entorno particularmente desafiante. Los gobiernos reaccionaron retirando el estímulo monetario y los bancos centrales incrementaron las tasas de interés.

En este complejo contexto, Bolivia ha presentado una tasa de crecimiento cercana a 6%, principalmente impulsado por el mejoramiento en las condiciones externas y las cotizaciones de materias primas: minerales y algunos productos agropecuarios. Los sectores de mayor crecimiento fueron minería, construcción y transporte.

A pesar de ello, algunas variables económicas muestran fragilidades, como el déficit fiscal, la insuficiente inversión extranjera directa, el limitado ahorro interno del país y la tendencia a la baja del nivel de reservas internacionales netas.

Las variables anteriores han repercutido en el volumen total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores que alcanzó a USD 11,489 millones con una caída de 13,78% respecto al año anterior. El 98.87% de las negociaciones realizadas corresponde a operaciones de renta fija, siendo más de 80% transacciones con Depósitos a Plazo Fijo.

En este contexto Panamerican Securities S.A. logró un nivel de transacciones relevante, alcanzando USD 2.101 millones en operaciones (compra y venta), con USD 252 millones en valores administrados.

En cuanto a las inversiones permanentes, nuestra filial Panamerican SAFI consolidó las inversiones del Fondo PYME Progreso FIC, alcanzando un portafolio de USD 33.7 millones con inversiones en ocho empresas, que abarcan los rubros de imprenta, comercio, agroindustria, construcción y alimentos. El Fondo FIBRA FIC alcanzó una cartera de USD 75.3 millones después de la distribución de resultados, de los cuales el 64% están invertidos en bienes raíces en Bolivia. Panamerican SAFI ha cerrado la gestión con un patrimonio de USD 1.5 millones y resultados positivos de USD 101 mil, con una rentabilidad sobre patrimonio de 6.73%.

En suma y pese a las dificultades, nuestros resultados nuevamente fueron positivos. Alcanzamos ingresos por USD 1.6 millones y resultados netos de USD 205 mil, que representan una rentabilidad sobre el patrimonio de 5.31%. Asimismo, realizamos distribuciones de resultados acumulados a favor de nuestros accionistas por USD 590 mil.

Gracias al esfuerzo y el profesionalismo de nuestro equipo, estamos convencidos de que mantendremos resultados positivos y encararemos los desafíos del difícil entorno en el que nos encontramos.

Finalmente deseo agradecer y a los ejecutivos y personal por su profesionalismo y particular 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 2021

DIRECTORIO 2021

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

EJECUTIVOS

Gustavo Quintanilla Gutierrez – Gerente General. Con experiencia de 20 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.

Walter A. Martínez Uzquiano – Gerente de Operaciones y Negocios. Tiene experiencia laboral en el área del Mercado de Valores y Banca por más de 15 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.

Fernando Hinojosa – Gerente de Finanzas Corporativas

Treinta años de experiencia laboral tanto en el sector público como privado en materia fiscal, reforma y modernización del Estado, comercio exterior, componentes de largo y corto plazo de la seguridad social, manejo de gremios empresariales privados y management. Con formación en economía y maestría en teoría económica.

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 nuevos emisores de otros sectores económicos en la Bolsa.

V. Iver Asturizaga del Castillo – Subgerente Administrativo. 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 administración y recursos humanos.

/ 4. INFORME DE DESEMPEÑO

EL MERCADO DE VALORES

Durante la gestión 2021 el desempeño de la economía boliviana continuó con el proceso de reactivación económica en medio de incertidumbre política relacionada a las elecciones municipales y departamentales, así como la evolución de la pandemia por Covid-19.

En los primeros meses de 2021, la economía ha mostrado signos de recuperación después de la paralización de actividades en 2020, debido a la mejora del entorno internacional y el cambio de las medidas de aislamiento adoptadas al inicio de la pandemia, así como la normalización gradual de las actividades económicas. Un aspecto importante y determinante para la reactivación registrada en la gestión, fue promover la vacunación.

En lo referido al mercado de valores, también ha sufrido una disminución comparada con gestiones anteriores, en la gestión 2021 se negociaron en la Bolsa Boliviana de Valores un total de USD 11,488 millones, mostrando una reducción en 13.78% (USD 1.836 millones) respecto al monto registrado en el año 2020, como consecuencia de una menor negociación en los diferentes valores en su conjunto (bonos bancarios bursátiles, bonos de largo plazo, bonos municipales, bonos del TGN, depósitos a plazo fijo, acciones y cuotas de participación de fondos cerrados).

En el transcurso de la gestión, el 99.35% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 0.65% 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)

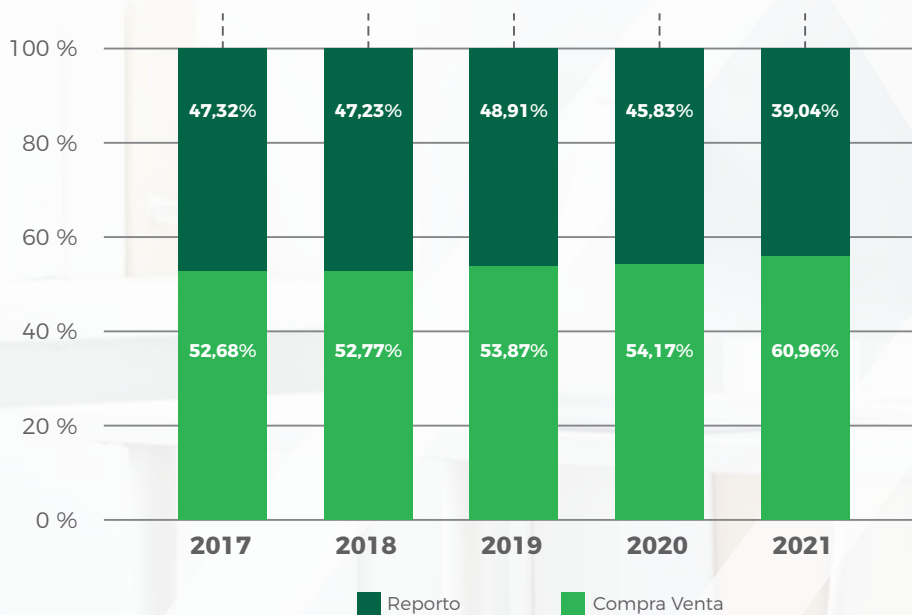
	2017	2018	2019	2020	2021
Renta Fija	12.750.281	16.671.779	11.743.836	13.021.780	11.487.890
Renta Variable	50.286	538.496	134.789	303.960	151,081
Total Consolidado	12.800.567	17.210.275	11.878.625	13.325.740	11.490.062
Crecimiento	4.30%	34,45%	-30,98%	12,18%	-13,78%

/FUENTE BBV

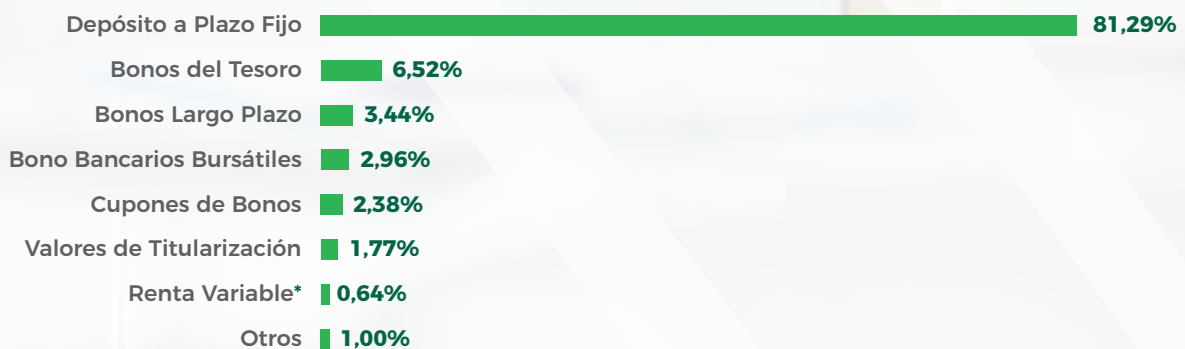
En cuanto al tipo de operación, las operaciones en reporto representaron en la gestión 2021 el 60.96% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa, las cuales se concentraron principalmente en depósitos a plazo fijo (DPF), los cuales sumaron USD 9.340 millones, representando el 81.29% del monto total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores.

En cuanto a las operaciones de compraventa, éstas tienen una menor representación, alcanzando a 39.04% del total de las operaciones realizadas en el año, En promedio, desde 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)



VALORES NEGOCIADOS EN RENTA FIJA (POR TIPO DE INSTRUMENTO)



*Incluye Acciones no registradas en Bolsa
/FUENTE BBV

Durante la gestión 2021, las tasas máximas para **operaciones en reporto** en bolivianos promediaron el 6.63% y las tasas mínimas promediaron el 1.37%, La tasa máxima se registró en el mes de enero con un 20.00% y la mínima se registró en el mes de diciembre con 0.60%. Por su parte, las operaciones de reporto en dólares promediaron el 0.99% durante la gestión 2021. La tasa máxima se presentó el mes de diciembre donde alcanzó 3.50% y las mínimas se registraron alrededor del 0.63%.

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 2.77% y 4.63%, 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 5.42% y las mínimas un 1.46%, mostrando una mayor brecha entre las tasas máxima y mínimas, en comparación con las tasas en bolivianos a corto plazo.

Las operaciones de compraventa en dólares en plazos menores a 360 días promediaron 3.45% y las mínimas 2.50%. En plazos mayores a 360 días, promediaron 1.47% y las mínimas 1.12%.

En cuanto al volumen de operaciones negociadas y/o colocadas en la BBV en mercado primario, éstas presentaron una disminución del 53.72% con respecto a la gestión 2020, alcanzando a USD 502 millones, lo que suma 25 emisiones colocadas en mercado primario, tanto de renta fija como de renta variable, constituyéndose como una importante alternativa de financiamiento para empresas del sector industrial, agroindustrial, comercial, electricidad, minería, servicios y entidades de intermediación financiera.

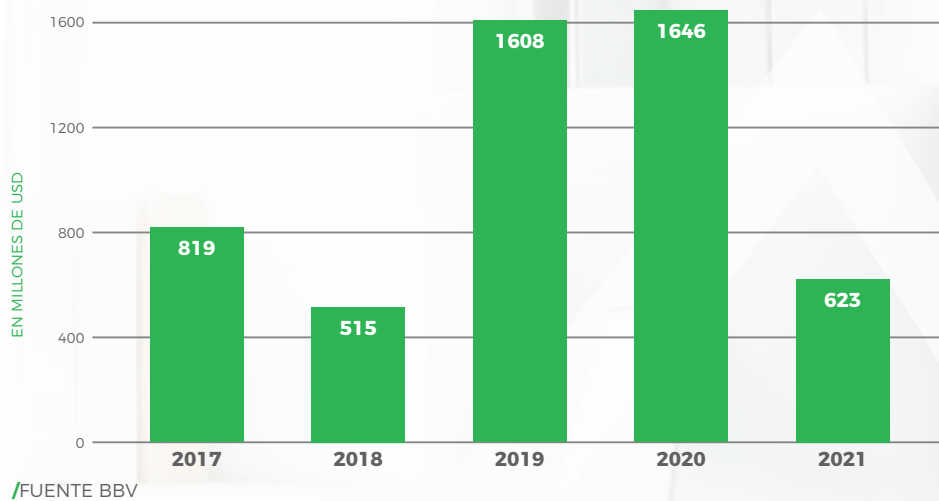
EVOLUCIÓN DEL MONTO NEGOCIADO EN MERCADO PRIMARIO EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

	2017	2018	2019	2020	2019
Bonos bancarios bursátiles	101.059	78.243	84.126	267.303	99.257
Bonos largo plazo	27.132	91.065	356.853	430.124	185.377
Bonos corto plazo	-	-	4.019	-	-
Bonos participativos	7.599	-	-	-	-
Bonos municipales	-	21.217	-	-	-
Pagarés bursátiles	41.647	11.087	46.885	81.387	85.907
Valores de titularización	70.422	88.558	95.835	62.924	68.986
Cuotas de fondos cerrados	36.097	255.860	117.468	255.860	62.042
Total colocado	528.144	546.030	705.186	1.084.735	501.571
Crecimiento	(53.63%)	3,39%	29,15%	53,82%	(53.76%)

/FUENTE BBV

En lo referido a los **valores inscritos y registrados** en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2021, alcanzaron un total de USD 623.3 millones en nuevas emisiones, tanto de renta fija como de renta variable, registrando una caída de USD 1.022 millones, lo que representa en términos porcentuales 62.13%, respecto de la gestión anterior.

EVOLUCIÓN DEL MONTO INSCRITO EN LA BBV (EN MILLONES DE USD)



A diferencia de la gestión anterior, los instrumentos con mayor participación sobre el monto total inscrito en la gestión 2021, fueron los bonos de largo plazo los cuales suman el 34.59%, seguidos de las cuotas de participación de los fondos de inversión cerrados con el 27.83%, y los bonos bancarios bursátiles con el 14.33%, los pagarés bursátiles el 13.90% y finalmente los valores de titularización con el 9.35%.

INSCRIPCIONES DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO POR EMISOR DURANTE EL 2021 (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

EMISOR	TIPO DE VALOR	MONTO INCRITO miles de USD
MIPYME FIC	cuotas de fondos cerrados	102.041
ENDE Transmisión S.A.	bonos largo plazo	93.440
Impacto IFD FIC	cuotas de fondos cerrados	71.429
Bisa Leasing S.A.	bonos largo plazo	53.732
Banco FIE S.A.	bonos subordinados y bancarios	39.781
Ferrovial Oriental S.A.	bonos largo plazo	33.321
Las Lomas S.A.	bonos largo plazo	30.729
Illapa S.A.	pagares bursátiles	25.000
Banco Mercantil S.A.	bonos bancarios	24.781
Crece IFD	valores de titularización	24.781
PROMUJER IFD	valores de titularización	24.781
Prolega S.A.	pagares bursátiles	23.000
Toyosa S.A.	pagares bursátiles	12.400
Banco Ganadero S.A.	bonos subordinados	10.204
COBEE	pagares bursátiles	9.854
FUBODE IFD	valores de titularización	8.746
Banco PYME Ecofuturo S.A.	bonos bancarios	7.289
Banco Económico S.A.	bonos bancarios	7.289
Textiles TSM S.A.	pagares bursátiles	6.997
Gravetal S.A.	pagares bursátiles	5.000
Plastiforte S.A.	bonos largo plazo	4.373
Bisa Leasing S.A.	pagares bursátiles	4.373
TOTAL INSCRITO		623.341

/FUENTE: ASFI Y BBV

Las inscripciones y registro en mercado primario de valores en renta fija, 10 empresas corresponden al sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, minería y de servicios); 5 son entidades de intermediación financiera; 3 son patrimonios autónomos; 4 corresponden a empresas de servicios financieros y 2 son fondos de inversión cerrados.

Al cierre de diciembre de 2021, 72 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 2.606,8 millones, con un perfil de vencimientos hasta 2032 (11 años), de los cuales el 12.88% (USD 335.8 millones) son emisiones de deuda en dólares americanos y el 87.12% (USD 2.271 millones) en moneda nacional.

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 2021, la cartera administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) representa el 84.63% del total de la cartera administrada por los inversionistas institucionales en el país, mostrando un crecimiento de 7.45% (USD 1.566 millones) respecto al cierre de la gestión 2020; seguida por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), las cuales administran el 12.80% del total de la cartera (en fondos de inversión abiertos y cerrados), la misma que se incrementó en 8.35% respecto a diciembre 2020.

Finalmente, las Compañías de Seguros quienes administran el restante 2.58% del total de la cartera de los inversionistas institucionales en el país, también ha presentado un incremento del 7.09% entre las gestiones finalizadas a diciembre 2020 y 2021.

La cartera de los inversionistas institucionales está concentrada en 53.15% en el sector bancario (depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados); el 24.26% en el sector público nacional (bonos y cupones del TGN, letras del Banco Central de Bolivia y bonos municipales), el 7.55% en Fondos de Inversión Cerrados, el 4.68% en bonos corporativos, y el restante 10,36% se encuentra en cuentas de liquidez y otros valores del sector empresarial y micro financiero del país (bonos participativos, pagarés bursátiles, acciones y valores de titularización).

Cabe mencionar que las carteras de inversión de las Compañías de Seguros, el 63.18% en promedio están compuestas por valores de oferta pública (incluidos valores en el extranjero) y el restante 36.82% considera inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantías de pólizas, primas por cuotas diferidas y liquidez.

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)

	2019	2018	2019
Fondos de Pensiones (2)	19.188.305	20.998.251	22.561.782
Fondos de Inversión Abiertos (43)	1.161.334	1.204.236	1.316.141
Fondos de Inversión Cerrados (27)	1.841.539	2.115.857	2.095.866
Compañías de seguros generales y fianzas (10) *	170.038	181.106	184.045
Compañías de Seguros Personales (9) *	496.243	477.372	503.484
Total consolidado	22.857.459	24.976.822	26.661.318
Crecimiento	9,9%	9,3%	6,7%

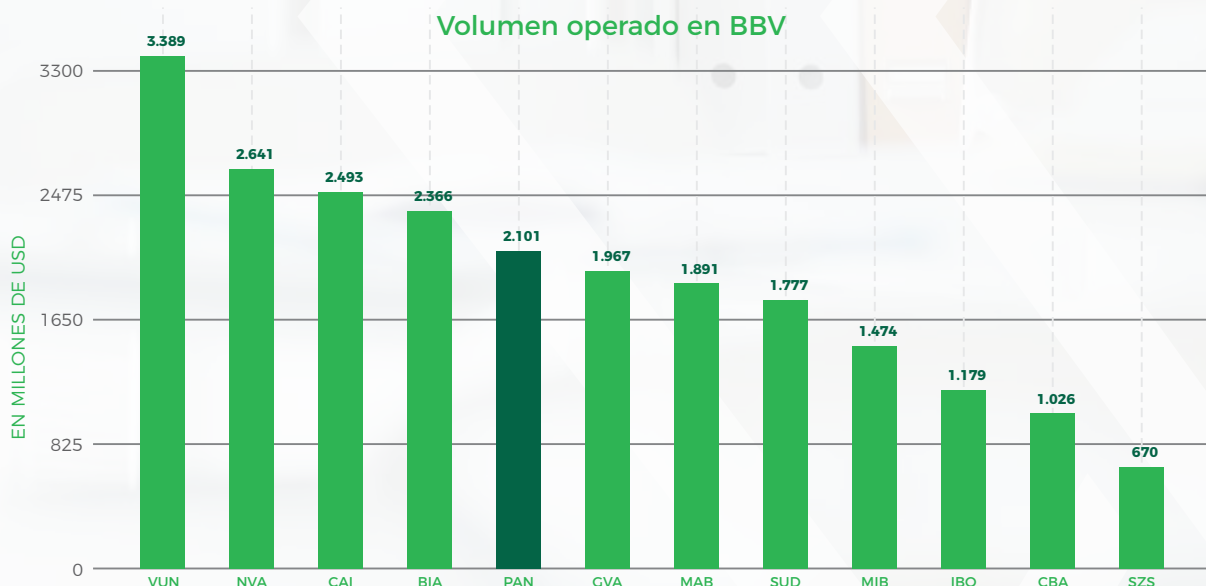
*Se incluye inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantía de pólizas y primas por cuotas diferidas.

DESEMPEÑO PANAMERICAN SECURITIES S.A.

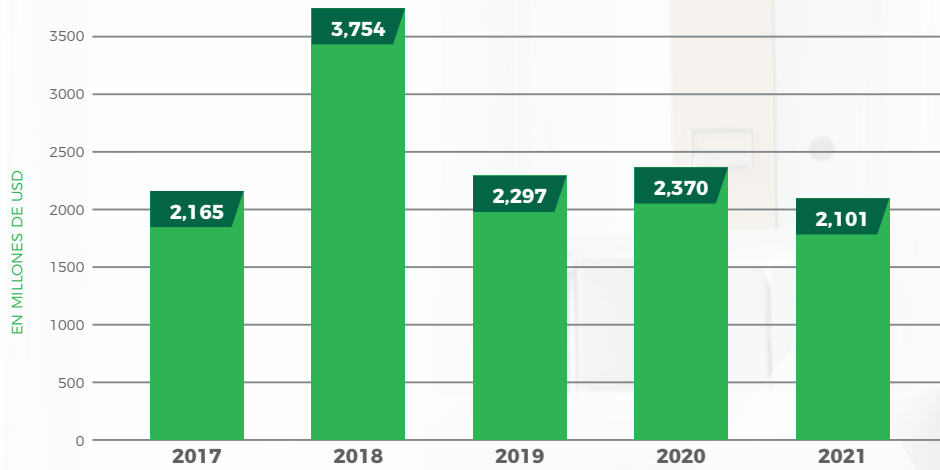
En el contexto anteriormente detallado, es importante destacar el desempeño favorable que la Agencia ha presentado durante la gestión 2021.

Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por un monto total de USD 2.101 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.; que en términos porcentuales representa el 9.15% del volumen total operado a dos puntas.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2021 POR MONTO OPERADO (EN MILLONES DE DÓLARES AMERICANOS)

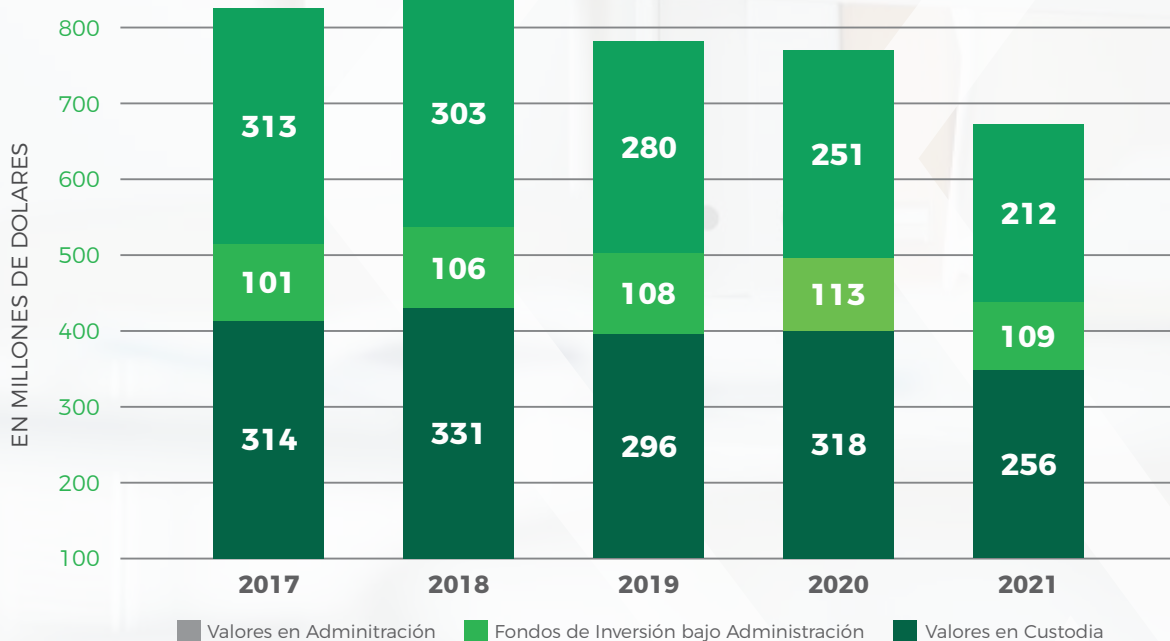


Volumen operado Panamerican Securities
 (compras y ventas) en MM USD



Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 256 millones, el monto total de los valores en custodia alcanzan a USD 212 millones y finalmente los fondos de inversión bajo administración suman USD 109 millones, mostrando la firme posición de Panamerican en el mercado de valores boliviano y con sus clientes.

VALORES BAJO ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA



En la gestión 2021 se inscribieron un Programa de Emisiones de Bonos Subordinados y un Programa de Acciones, siendo este el último el primer programa de ese tipo de valores inscrito en la BBV.

Los Programas mencionados anteriormente se detalla a continuación:

SECTOR	EMPRESA / EMISOR	MONTO en MM	TRABAJO REALIZADO
Financiero	Banco PYME Ecofuturo S.A.	USD 20	Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados
Financiero	Banco PYME Ecofuturo S.A.	BS 14	Inscripción del Programa de Emisión de Acciones

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 2021 el Fondo PyME Progreso ha logrado una colocación total de USD 13,9 millones, monto que representa el 82.73% del monto total disponible para inversión en PyMES.

La diversificación por rubros de actividad económica entre las más importantes se puede mencionar: comercio (14.47%), alimentos y bebidas (14%) y papel e imprenta (10%); 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 2021 se incrementó significativamente la colocación en bienes raíces del Fondo FIBRA FIC, alcanzando a USD 31,59 millones, manteniendo simultáneamente los niveles de garantías y coberturas, cumpliendo plenamente con las políticas y límites de inversiones. En este periodo, el Fondo evaluó más de 30 inversiones inmobiliarias, siguiendo un proceso estricto de debida diligencia y cumpliendo a cabalidad los procedimientos establecidos en los documentos constitutivos.

En términos de impacto, desde su creación FIBRA FIC financió la construcción de más de 157,675.66 m², generando aproximadamente 8,000 empleos directos. Se debe resaltar que un 95% de la colocación del Fondo se destinó a la construcción de viviendas sociales.

/ 5. RESUMEN COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

Expresado en Dólares Americanos	2019	2020	2021
Inversiones y Disponibilidades	9.059.443	6.786.761	11.089.910
Otros Activos	1.073.208	1.005.895	990.961
TOTAL ACTIVO	10.132.651	7.792.656	12.080.871
Títulos valores por recomprar	6.169.691	3.291.244	7.944.041
Cuentas por pagar	291.642	181.026	206.642
TOTAL PASIVO	6.461.333	3.472.270	8.150.683
Capital y Reservas	2.446.200	3.299.475	3.320.709
Resultados	1.225.118	1.020.911	609.480
TOTAL PATRIMONIO	3.671.318	4.320.386	3.930.188
PASIVO Y PATRIMONIO	10.132.651	7.792.656	12.080.871
Ingresos	2.091.571	1.989.845	1.678.253
Egresos	1.934.813	1.565.177	1.469.726
Resultado de la Gestión	156.758	424.668	208.527
Rentabilidad sobre el Patrimonio	4,27%	9,83%	5,31%
Dividendos	464.432	315.118	266.418
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	683.626.602	568.429.046	467.736.367

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

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

Cifras en USD	2019	2020	2021
Activo	2.452.697	1.888.931	1.851.747
Pasivo	568.775	190.815	314.367
Patrimonio	1.883.922	1.698.117	1.537.380
Ingresos	1.163.862	1.482.272	1.131.052
Egresos	919.093	1.221.053	1.027.610
Utilidad / (Pérdida)	244.769	261.219	103.442

/ 6. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 31 de marzo de 2022

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 Presidente y los Ejecutivos de la Sociedad.

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

He revisado los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021, 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 misma, durante la gestión 2021.

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 2021.

Atentamente,


Paul Stach
Síndico

/ 7. 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	=	Bolivianos
US\$	=	Dólares Estadounidenses
UFV	=	Unidad de Fomento a la 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
I.U.E.	=	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas
RC-IVA	=	Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado
DDJJ	=	Declaraciones Juradas
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
DF	=	Débito fiscal
CF	=	Crédito fiscal
COVID	=	Corona Virus Disease
ASFI	=	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 los balances generales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los estados de ganancias y pérdidas, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, 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 2021 y 2020, así como los resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) 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.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llámanos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para que PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA cumpla con las normas regulatorias emitidas por Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. 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 correspondientes a la inversión en su empresa subsidiaria, la que se presenta a su valor patrimonial proporcional. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

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, de derecho patrimonial 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 30, 2022

ANEXO I AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 Sociedad.
- 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 Sociedad 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.

Nos comunicamos con 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 Sociedad 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 Gerencia de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoria de los estados financieros de los ejercicios auditados y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoria. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría 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 2021 Y 2020

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

	Nota	2021 Bs.	2020 Bs.
Disponibilidades	4	8.931.832	6.093.346
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	5.539.833	2.008.735
Inversiones en operaciones de reporto	6	45.652.220	21.119.886
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	5.719.490	6.082.106
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	648.536	591.375
Impuestos por recuperar	9	293.323	128.646
Gastos pagados por anticipado		120.741	214.777
Activos de uso restringido	10	345.026	345.218
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		67.251.001	36.584.089

ACTIVO NO CORRIENTE

Inversiones permanentes	11	10.233.411	11.253.110
Activo fijo	12	4.478.145	4.648.705
Activo intangible	13	486.620	449.069
Otros activos	14	425.599	522.649
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		15.623.775	16.873.533
TOTAL DEL ACTIVO		82.874.776	53.457.622

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15	53.746.146	21.156.858
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16	197.547	156.114
Impuestos por pagar	17	351.583	244.573
Otros pasivos corrientes		10.421	8.421
Provisiones	18	858.014	988.846
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		55.163.711	22.554.812

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones por financiamiento a largo plazo	19	749.972	1.264.962
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		749.972	1.264.962
TOTAL DEL PASIVO		55.913.683	23.819.774

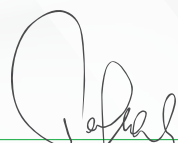
PATRIMONIO

Capital pagado	24	19.651.900	19.651.900
Reserva legal	25	3.128.163	2.982.501
Resultados acumulados		4.181.030	7.003.447
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		26.961.093	29.637.848
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		82.874.776	53.457.622
CUENTAS DE ORDEN	26	3.208.671.474	3.899.423.239
CUENTAS DE REGISTRO	27	19.087.505	28.577.345

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



Heve Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Gustavo Quintanilla
Gerente General


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	Nota	2021 Bs.	2020 Bs.
Ingresos operacionales	20	4.212.733	6.485.401
Gastos operacionales	20	(1.284.795)	(1.545.923)
MARGEN OPERATIVO		<u>2.927.938</u>	<u>4.939.478</u>
Ingresos financieros	21	5.794.836	5.016.843
Gastos financieros	21	(1.885.186)	(2.216.914)
MARGEN FINANCIERO		<u>3.909.650</u>	<u>2.799.929</u>
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		<u>6.837.588</u>	<u>7.739.407</u>
Recuperación de incobrables	22	320.909	131.488
Cargos por incobrabilidad	22	(434.274)	(413.544)
MARGEN DE INCOBRABILIDAD		<u>(113.365)</u>	<u>(282.056)</u>
RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES		<u>6.724.223</u>	<u>7.457.351</u>
Gastos de administración	23	(6.044. 997)	(5.979.055)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>679.226</u>	<u>1.478.296</u>
Ingresos no operacionales		1.100.400	1.876.326
Gastos no operacionales		(350.814)	(407.757)
MARGEN NO OPERACIONAL		<u>749.586</u>	<u>1.468.569</u>
RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR		<u>1.428.812</u>	<u>2.946.865</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		83.936	140.277
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(82.255)	(173.920)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.430.493</u>	<u>2.913.222</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>1.430.493</u>	<u>2.913.222</u>

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



Heve Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Gustavo Quintanilla
Gerente General


ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	Capital Pagado Bs	Aportes pendientes de capitalización Bs	Reserva Legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
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 aprobada 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 8 de mayo de 2020	-	-	53.768	(53.768)	-
Capitalización aportes según Resolución ASFI N° 369/2020 de fecha 27 de agosto de 2020	5.799.700	(5.799.700)	-	-	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 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
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2021	-	-	-	(2.083.101)	(2.083.101)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2021	-	-	145.662	(145.662)	-
Distribución de dividendos aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de septiembre de 2021	-	-	-	(2.024.147)	(2.024.147)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	1.430.493	1.430.493
Saldo al 31 de diciembre de 2021	19.651.900	-	3.128.163	4.181.030	26.961.093

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



Heve Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

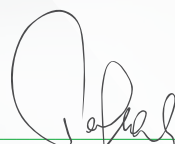
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	2021 Bs.	2020 Bs.
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	1.430.493	2.913.222
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(69.844)	(34.974)
Cargos devengados no pagados	64.204	36.972
Provisión o provisiones para beneficios sociales	223.203	226.891
Depreciaciones y amortizaciones	206.646	341.308
FONDOS OBTENIDOS EN EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.854.702	3.483.419
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	34.974	46.712
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(36.972)	(70.721)
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	(127.610)	233.402
Otros activos y activo intangible	48.721	(283.391)
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	7.311.140	(7.882.254)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9.084.955	(4.232.733)
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	(3.496.228)	2.836.706
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	362.616	(2.504.802)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	(3.133.612)	331.904
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas de los accionistas-aportantes		
Aporte de capital	-	5.799.700
Pago de dividendos	(4.107.248)	(4.260.317)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN	(4.107.248)	1.539.383
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones permanentes	1.019.699	926.520
Activo fijo	(25.308)	(69.653)
FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	994.391	856.867
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	2.838.486	(1.504.579)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	6.093.346	7.597.925
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8.931.832	6.093.346

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



Heve Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

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 PREPARACION 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, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 31 de diciembre de 2021. 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, en lo que se refiere al período comprendido entre el 1° de enero y el 10 de diciembre de 2020.

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 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.

Al 31 de diciembre de 2021 el indicador UFV acumulado expone de una inflación para este período, de 0.90%.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables “Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor” y “Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor”.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

I) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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, 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.

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.

- 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 2021 y 2020, 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 2021 y auditados al 31 de diciembre de 2020.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

i) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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).

j) 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.

k) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a servicios de intermediación, los que son contabilizados bajo el principio contable de devengado.

l) Gastos operacionales

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

m) 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 son contabilizados por el método del devengado.

n) 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.

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes generales de depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no alcanzó el coeficiente requerido para aplicar la Alícuota Adicional.

o) 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 2021 y 2020, están valuadas y se registran de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 b).

p) 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.

q) 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 POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Cuentas corrientes en bancos del país	8.748.478	3.538.889
BNB VALORES PERU- Liquidez	44.847	392.304
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	3	40
FBO Morgan Stanley Smith Barney LLC	138.504	2.162.111
	8.931.832	6.093.346

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

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	570.932	563.190
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	4.847.579	696.406
Valores emitidos por empresas no financieras	121.322	749.139
	5.539.833	2.008.735

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Derechos sobre valores cedidos en reporto		
Depósitos a plazo fijo	36.300.974	9.339.181
Bonos emitidos por entidades financieras	7.278.838	9.735.822
Bonos emitidos por entidades no financieras	2.072.408	2.044.883
	45.652.220	21.119.886

NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Acciones nacionales	5.621.666	5.621.666
Acciones extranjeras	97.824	460.440
	5.719.490	6.082.106

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	719.395	693.446
Documentos pendientes de cobro	12.700	12.500
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	-	4.938
Cuentas pendientes de cobro al personal	5.161	9.464
Cuentas pendientes de cobro a empresas vinculadas	-	48.020
Otras cuentas pendientes de cobro	-	88.838
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversa	(88.720)	(265.831)
	648.536	591.375

NOTA 9 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Crédito fiscal	33.939	34.532
Otros impuestos por recuperar	259.384	94.114
	293.323	128.646

NOTA 10 – ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Banco Central de Bolivia S.A. Garantía de cumplimiento de contrato	-	218
Fortaleza S.A. Garantía de Correcto y Cabal Cumplimiento ante la ASFI	345.026	345.000
	345.026	345.218

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.224.961	1.304.669
Panamerican SAFI S.A.	8.990.614	9.930.605
Otras inversiones sin oferta pública	17.836	17.836
	10.223.441	11.253.110

NOTA 12 – ACTIVO FIJO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.		2020 Bs.	
	Valores Originales	Depreciación acumulada	Valores Netos	Valores Netos
Edificaciones	2.898.315	(595.685)	2.302.630	2.375.087
Muebles y enseres	658.849	(489.804)	169.045	235.065
Equipos e instalaciones	225.414	(152.564)	72.850	109.016
Equipos de computación	166.126	(77.930)	88.196	84.113
Bienes fuera de uso (1)	1.845.424	-	1.845.424	1.845.424
Totales	5.794.128	(1.315.983)	4.478.145	4.648.705

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanza a Bs213.266 y Bs219.378, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 13 – ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Derecho de puesto en bolsa	402.860	402.861
Programas y licencias de computación	45.608	14.540
Aportes y afiliaciones	38.152	31.668
	486.620	449.069

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 alcanza a Bs11.849 y Bs22.606, respectivamente.

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Bienes diversos	160.429	156.104
Cargos diferidos	128.563	88.135
Partidas pendientes de imputación	136.607	278.410
	425.559	552.649

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 alcanza a Bs47.978 y Bs99.324, respectivamente.

NOTA 15 – OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2020 Bs.	2021 Bs.
Banco Nacional Desembolso Línea de crédito (vigente)	8.049.056	-
Obligaciones por operaciones de reporto	45.652.220	21.1129.886
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	44.870	36.972
	53.746.146	21.156.858

NOTA 16 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Remuneraciones y honorarios por pagar	10.595	1.602
Dividendos pendientes de pago	20.402	13.689
Prestaciones sociales por pagar	65.186	59.749
Otras cuentas por pagar	101.364	81.074
	197.547	156.114

NOTA 17 – IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Retención de Impuestos por pagar	4.781	3.137
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	346.802	241.436
	351.583	244.573

NOTA 18 – PROVISIONES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Provisión de obligaciones laborales	755.755	879.580
Otras provisiones	102.259	109.266
	858.014	988.846

NOTA 19 – OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Obligaciones por préstamos de Bancos y entidades financieras	749.972	1.264.962
	749.972	1.264.962

- (1) Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad contaba con dos Préstamos Hipotecarios otorgados por el Banco Nacional de Bolivia S.A., en fecha 23 de marzo de 2021 se procedió al pago total de uno de los Préstamos Hipotecarios cuyo objeto era reponer fondos para la adquisición de la Oficina 302 en la ciudad de La Paz.

Al 31 de diciembre de 2021 el préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz cuyas características son las siguientes: Capital Bs743.008 Plazo 5 años; Tipo de Cuota Fija a Capital; Tipo de tasa de interés Variable (7.95%); TEAC 8.23%

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	1.849.159	4.549.357
Ingresos por colocación primaria	-	254.137
Ingresos por administración y custodia de cartera	834.248	736.844
Ingresos operacionales diversos	1.529.326	945.063
	4.212.733	6.485.401
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1.284.795	1.545.923
	1.284.795	1.545.923

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 2021 y 2020, la previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.

e) Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

f) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 de cada 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.

g) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 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 irreuperabilidad.

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

Ingresos financieros	2021 Bs.	2020 Bs.
Ganancia por ventas de valores bursátiles	1.468.117	878.431
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.912.026	1.127.445
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	167.417	167.419
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	511.630	849.720
Otros ingresos financieros	1.735.646	1.993.828
	<u>5.794.836</u>	<u>5.016.843</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	20.831	189.551
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	620.784	885.141
Otros cargos financieros	1.243.571	1.142.222
	<u>1.885.186</u>	<u>2.216.914</u>

NOTA 22 - RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de Incobrables	320.909	131.488
	<u>320.909</u>	<u>131.488</u>
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	434.274	413.544
	<u>434.274</u>	<u>413.544</u>

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Gastos de personal	3.777.465	3.669.987
Depreciación y desvalorización de activo	225.115	241.984
Amortización cargos diferidos	47.978	99.324
Servicios contratados	571.382	612.236
Seguros	34.281	29.325
Comunicaciones y traslados	164.562	205.193
Mantenimiento y reparaciones	7.713	14.326
Impuestos	259.246	295.416
Otros gastos de administración	957.255	811.264
	<u>6.044.997</u>	<u>5.979.055</u>

NOTA 24 - 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 2021 y 2020 el capital pagado alcanza a Bs19.651.900, importe correspondiente a 196.519 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de Bs137.19 y Bs150,81, respectivamente.

NOTA 25 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades de cada ejercicio al fondo de Reserva Legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la reserva legal asciende a Bs3.128.163 y Bs2.982.501, respectivamente.

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Cuentas de terceros en administración	144.183.225	165.598.297
Inversiones de terceros en administración	1.609.289.787	2.013.855.618
Anotaciones en cuenta de terceros	1.392.138.222	1.661.033.184
Valores de terceros en custodia o registro	63.060.240	58.936.140
	3.208.671.474	3.899.423.239

NOTA 27 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs.	2020 Bs.
Registro y custodia de la entidad	19.087.505	28.577.345
	19.087.505	28.577.345

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se registran las Líneas de Crédito no utilizadas otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A y el Banco BISA S.A. que alcanza a Bs10.000.000 cada una.

NOTA 28 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 220.344 y US\$ 728.697, respectivamente, los saldos en soles que representan una posición neta activa de PEN 2 y PEN 175.001, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

POSICIÓN EN DOLARES AMERICANOS

ACTIVO

	2021 Bs.	2020 Bs.
Disponibilidades	1.255.380	4.629.082
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)	46.305	171.808
Gastos pagados por anticipado	18.165	18.166
Inversiones permanentes	17.836	17.836
Otros activos	177.143	163.341
Total Activo	1.514.829	5.000.233

PASIVO

Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.267	1.372
Total Pasivo	3.267	1.372
Posición neta activa expresada en bolivianos	1.511.562	4.998.861
Equivalente en moneda extranjera	220.344	728.697

POSICIÓN EN SOLES PERUANOS

ACTIVO

	2021 Bs.	2020 Bs.
Disponibilidades	3	40
Acciones extranjeras	-	331.573
Total Activo	3	331.573

PASIVO

Posición neta activa expresada en bolivianos	3	331.613
Equivalente en moneda extranjera	2	175.001

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 Bs1,71994 y Bs1,89492, respectivamente.

NOTA 29 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Los resultados de las gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2021 se registraron ingresos por Bs109.026 y gastos por Bs185.090 y en la gestión 2020 se registraron ingresos por Bs37.339 y gastos por Bs328.634.

NOTA 30 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. En la gestión 2021 se registraron ingresos por Bs90.722 y gastos por Bs33.308 y en la gestión 2020 se registraron ingresos por Bs47.331 y gastos por Bs62.068.

NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en la nota 10 a los estados financieros.

NOTA 32 – SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 2021:

	Activo	Pasivo
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Panamerican SAFI S.A. - Dividendos por cobrar	-	-
Directores y Sindico - Dietas	-	3.267
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	15.312
Walter Martinez - Dividendos por pagar	-	5.090
Total	-	23.669

	Ingresos	Egresos
	Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	88.495
Panamerican Investments S.A.	25.745	-
Data Source S.A.	-	273.584
Panamerican SAFI S.A.	2.798	-
Rendimiento Fund Management S.A.	13.267	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	605.696	-
Total	647.506	362.079

Al 2020:

	Activo	Pasivo
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Bolivian Fund Management S.A.	4.932	-
Pablo Trigosso cuenta por cobrar	48.020	13.689
Total	52.958	13.689

	Ingresos	Egresos
	Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
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

NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen restricciones para la distribución de utilidades

NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 35 - 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 promulgó el Decreto Supremo N° 4199, mediante el cual declaró “Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena”, como consecuencia de la propagación del COVID 19 y que se encuentra vigente a la fecha.

Durante la gestión 2021, el nuevo Gobierno ha priorizado el proceso de vacunación masiva de la población y medidas de reactivación económica principalmente orientadas al sector productivo. Los resultados de la primera acción han permitido reducir de manera significativa el índice de mortalidad, evitando aplicar medidas de confinamiento similares a la gestión 2020, lo cual ha coadyuvado a la recuperación de la economía.


Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 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.



Heve Noya
Contadora



Paul Stach
Sindico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

