



**PANAMERICAN  
SECURITIES S.A.**  
Agencia de Bolsa

MEMORIA ANUAL | '22

# MEMORIA ANUAL | '22

## CONTENIDO

1. Identificación de la empresa
2. Carta del Presidente
3. Administración gestión 2022
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.	82,57%
Ejecutivos y otros	17,43%

### REGISTRO DE AGENCIA DE BOLSA

La sociedad está registrada como Agencia de Bolsa en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, es accionista y está registrada también como Agencia de la Bolsa en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., 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](http://www.panamericansec.com)

## ◆ 2. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 31 de marzo de 2023

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 2022.

En 2022 a nivel global se registró un periodo volátil y de alta incertidumbre, principalmente por el efecto inflacionario ocasionado en rubros como energía y alimentos, como efectos de los rezagos de la pandemia COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania. Para hacer frente a esta situación, los bancos centrales del mundo respondieron mediante subidas de tasa de interés y restricciones a su política monetaria, incrementando el costo del dinero.

En este contexto, la actividad nacional registró un crecimiento del PIB del 3,28%, principalmente por la mejora de precios en los sectores agropecuario y minería. A pesar de ello, algunas variables económicas muestran fragilidades, como el déficit fiscal, la insuficiente inversión extranjera directa, el limitado ahorro interno del país, el mayor endeudamiento y la tendencia a la baja del nivel de reservas internacionales netas.

Por su parte en el sistema bursátil, las variables anteriores han repercutido en el volumen total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores que alcanzó un crecimiento de 22,30% respecto al año anterior, sin embargo, este crecimiento se tradujo en transacciones en mercado de dinero (corto plazo).

Las operaciones de Panamerican Securities en la gestión 2022 alcanzaron a USD 2.075 millones, representando el 7,8% del volumen total operado en la Bolsa Boliviana de Valores. Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 224 millones, manteniendo una firme posición y confianza de sus clientes.

Nuestros resultados nuevamente fueron positivos, con ingresos por USD 2.390 millones y resultados netos de USD 196 mil, que representan una rentabilidad sobre el patrimonio de 5,40%. Asimismo, realizamos distribuciones de resultados acumulados a favor de nuestros accionistas por USD 186 mil.

Gracias al esfuerzo y el profesionalismo de nuestro equipo, estamos convencidos de que mantendremos resultados positivos a pesar de que la gestión 2023 presenta importantes desafíos.

Finalmente agradezco al directorio, ejecutivos y personal por su particular compromiso y permanente apoyo para alcanzar los logros mencionados.



Carola Blanco Morales  
Presidenta Ejecutiva

## ◆ 3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2021

### DIRECTORIO GESTIÓN 2022

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: Verónica Lourdes Martínez Caballero

## 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.

**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.

## ◆ 4. INFORME DE DESEMPEÑO

En un contexto marcado por la consolidación de la reactivación económica en el país, luego de haber experimentado un panorama incierto en las gestiones 2020 y 2021 producto de la Pandemia del COVID-19, y conforme los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia en el 2022, registró un crecimiento del 3,28% respecto a la gestión 2021.

La actividad económica que registró el mayor crecimiento en 2022 fue el conjunto de servicios dirigido principalmente a los hogares agrupado en otros servicios que incrementó en 9,84%. Esta dinámica sectorial está explicada principalmente por el crecimiento de 14,50% de restaurantes y hoteles; 7,58% de servicios domésticos; y 6,87% en los servicios comunales, sociales y personales.<sup>1</sup>

Los servicios de transporte y almacenamiento, incrementaron en 9,27%; principalmente por el crecimiento de los servicios de transporte aéreo (33,02%); servicios de transporte ferroviario (13,99%), transporte carretero interdepartamental (11,04%) y transporte urbano (6,35%).

De igual manera, el sector electricidad, gas y agua registró un crecimiento de 5,74%, manifestado básicamente por el incremento de 6,09% en la provisión de servicios de energía eléctrica.

Las actividades de construcción, reportaron un crecimiento de 3,83%, debido a la ejecución de obras de infraestructura, principalmente en el sector público.

El sector que registró variación negativa de 8,40% fue la actividad extractiva de Petróleo Crudo y Gas Natural, donde este último registró una contracción del 9,27% en sus volúmenes de extracción.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Datos publicados por el INE  
<sup>2</sup> Publicación - INE Noticias

## EL MERCADO DE VALORES

En lo referido al mercado de valores, en lo que respecta a negociaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., ha registrado un incremento de 22.30% (USD 2.563 millones) respecto de lo registrado en la gestión 2021, como consecuencia de una mejor dinámica y mayores negociaciones en los diferentes valores en su conjunto (bonos bancarios bursátiles, bonos de largo plazo, bonos del TGN, depósitos a plazo fijo, acciones y cuotas de participación de fondos cerrados).

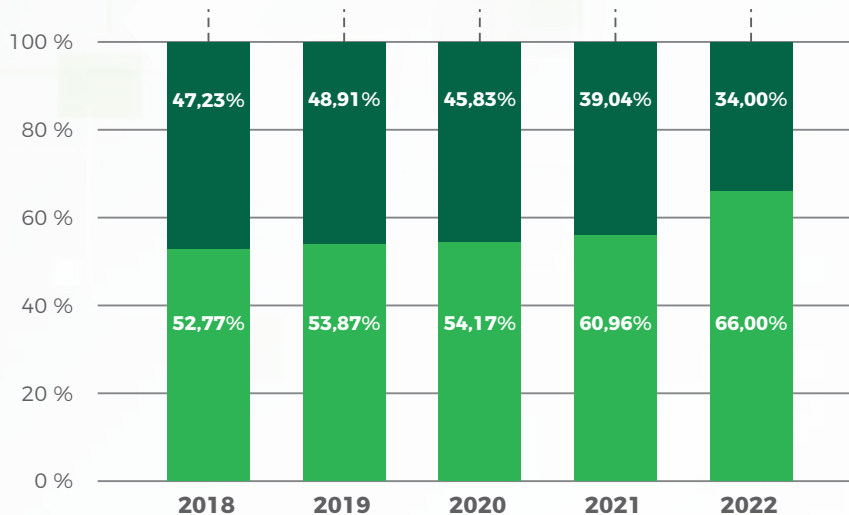
En el transcurso de la gestión, el 98.94% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el 1.06% fueron en operaciones con valores de renta variable, (subasta de acciones no inscritas en bolsa, cuotas FIC's y acciones), como se observa en el siguiente cuadro:

### EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN OPERADO EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV) (expresado en miles de dólares americanos)

	2018	2019	2020	2021	2022
Renta Fija	16.671.779	11.743.836	13.021.780	11.487.890	13.904.489
Renta Variable	538.496	134.789	303.960	151.081	148.295
<b>Total Consolidado</b>	<b>17.210.275</b>	<b>11.878.625</b>	<b>13.325.740</b>	<b>11.490.062</b>	<b>14.052.784</b>
<b>Crecimiento</b>	<b>34,45%</b>	<b>-30,98%</b>	<b>12,18%</b>	<b>-13,78%</b>	<b>22,30%</b>

/FUENTE BBV

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



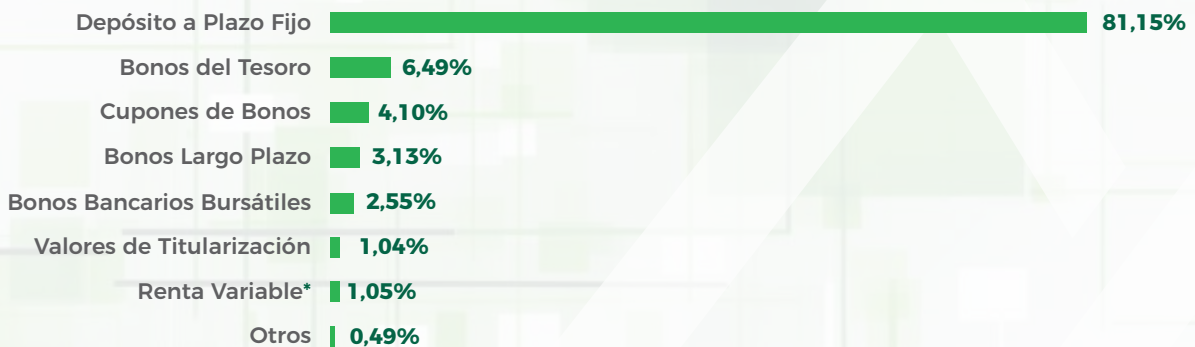
/FUENTE BBV

■ Reporto ■ Compra Venta

En cuanto al tipo de operación, como se puede apreciar en el gráfico anterior, desde la gestión 2018 el volumen operado en reporto ha sido superior al de compraventa. Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2022 el 66% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa, las cuales principalmente se han concentrado en depósitos a plazo fijo (DPF), los cuales sumaron USD 11.404 millones, representando el 81.15% del monto total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores.

En cuanto a las operaciones de compraventa, éstas tienen una menor representación, alcanzando a 34% del total de las operaciones realizadas en el año.

### VALORES NEGOCIADOS EN RENTA FIJA (POR TIPO DE INSTRUMENTO)



\*Incluye Acciones no registradas en Bolsa y cuotas FIC  
 /FUENTE BBV

Durante la gestión 2022, las tasas máximas para **operaciones en reporto** en bolivianos promediaron el 6.42% y las tasas mínimas promediaron el 1.82%. La tasa máxima se registró en el mes de julio con un 10.50% y la mínima se registró en los meses de abril, octubre y diciembre con el 0.50%. Por su parte, las operaciones de reporto en dólares americanos promediaron el 1.00% durante la gestión 2022. La tasa máxima se presentó el mes de enero donde alcanzó 3.75% y las mínimas se registraron en los meses de febrero, abril, mayo, septiembre, octubre y diciembre, donde registraron alrededor del 0.10%.

En **operaciones de compraventa**, las tasas máximas y mínimas en bolivianos con plazos mayores a 360 días, promediaron un 6.04% y las mínimas un 1.49%, manifestando mayor diferencia entre las tasas máxima y mínima, en comparación con las tasas en bolivianos a corto plazo. La tasa máxima durante el 2022 fue 95% y la mínima de 0.08%.

Las operaciones de compraventa en dólares en plazos menores o iguales a 360 días, promediaron el 3.08% y las mínimas el 2.49%. En plazos mayores a 360 días, promediaron 1.57% y las mínimas 0.30%.<sup>3</sup>

3. Fuente: Boletín BBV

En cuanto al volumen de operaciones negociadas y/o colocadas en la BBV en mercado primario, éstas presentaron un leve incremento del 5.27% con respecto a lo registrado en la gestión 2021, alcanzando a USD 528 millones, colocaciones tanto de renta fija como de renta variable, constituyéndose como una importante alternativa de financiamiento para empresas del sector industrial, agroindustrial, comercial, electricidad, servicios y entidades de intermediación financiera.

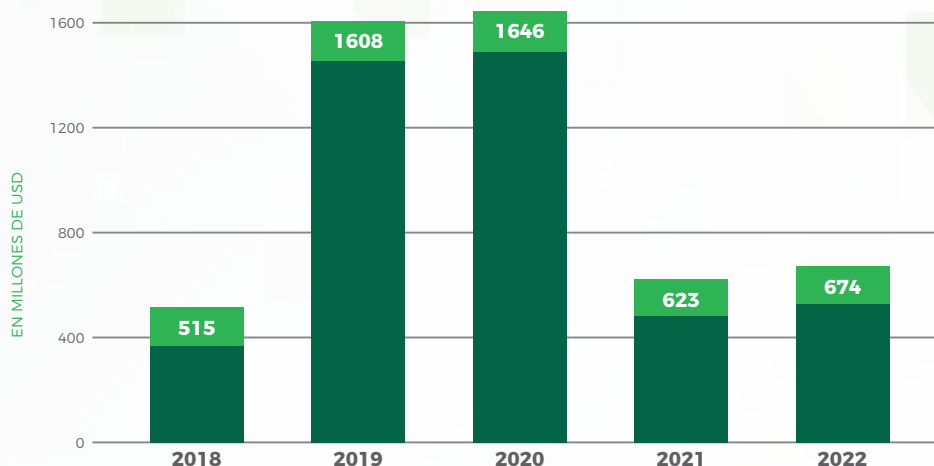
### EVOLUCIÓN DEL MONTO NEGOCIADO EN MERCADO PRIMARIO (colocación primaria) EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

	2018	2019	2020	2019	2022
Bonos bancarios bursátiles	78.243	84.126	267.303	99.257	151.830
Bonos largo plazo	91.065	356.853	430.124	185.377	175.140
Bonos corto plazo	-	4.019	-	-	-
Bonos participativos	-	-	-	-	-
Bonos municipales	21.217	-	-	-	-
Pagarés bursátiles	11.087	46.885	81.387	85.907	55.047
Valores de titularización	88.558	95.835	62.924	68.986	14.598
Cuotas de fondos cerrados	255.860	117.468	255.860	62.042	131.410
<b>Total colocado</b>	<b>546.030</b>	<b>705.186</b>	<b>1.084.735</b>	<b>501.571</b>	<b>528.025</b>
<b>Crecimiento</b>	<b>3,39%</b>	<b>29,15%</b>	<b>53,82%</b>	<b>(53,76%)</b>	<b>5,27%</b>

/FUENTE BBV

En lo referido a los **valores inscritos y registrados** en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2022, sumaron un total de 31 nuevas emisiones, alcanzando un total de USD 673,9 millones, tanto de renta fija como de renta variable, registrando un incremento en USD 1.022 millones, lo que en términos porcentuales representa el 8.12%, respecto de la gestión anterior.

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



/FUENTE BBV

De igual forma que la gestión anterior, los instrumentos con mayor participación sobre el monto total inscrito fueron los bonos de largo plazo con un 40.43%, seguidos por cuotas de participación de FICs con un 23.27% y los bonos bancarios bursátiles con un 22.43%. El porcentaje restante corresponde a la inscripción de pagarés bursátiles, valores de titularización y acciones.

### INSCRIPCIONES DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO POR EMISOR DURANTE EL 2022 (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)

EMISOR	TIPO DE VALOR	MONTO INSCRITO miles de USD
ENDE Transmisión (4 emisiones)	bonos largo plazo	100.875
Interfin FIC	cuotas de participación	53.327
Parque Industrial Latinoamericano PILAT	bonos largo plazo	52.535
Microfinancieras FIC II	cuotas de participación	52.478
Mipyme FIC	cuotas de participación	51.020
Banco Unión S.A.	bonos bancarios y subordinados	49.563
Banco FIE S.A.	bonos bancarios bursátiles	49.563
Textiles TSM	bonos largo plazo y pagarés	37.397
Sofia S.R.L.	bonos largo plazo	34.439
IASA S.A.	bonos largo plazo	25.263
Banco Mercantil S.A.	bonos bancarios bursátiles	24.782
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	acciones	24.216
Banco Solidario S.A.	bonos subordinados	20.000
Nutrioil S.A.	pagares bursátiles	20.000
Tienda Amiga S.R.L.	bonos largo plazo y pagarés	18.877
Cidre IFD	valores de titularización	14.577
Prolega S.A.	bonos largo plazo	13.900
Toyosa S.A.	pagares bursátiles	13.000
Banco Fortaleza S.A.	bonos subordinados	7.289
Comercializadora Nexolider S.A.	bonos largo plazo	5.830
Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.		
DISMATEC	bonos largo plazo	5.014
<b>MONTO TOTAL INSCRITO</b>		<b>673.944</b>

/FUENTE: ASFI Y BBV

Las inscripciones y registro en mercado primario de valores en renta fija, 12 empresas corresponden al sector empresarial del país (industriales, agroindustriales, comerciales, electricidad, salud y de servicios); 6 son entidades de intermediación financiera; y 3 son fondos de inversión cerrados.

Al cierre de diciembre de 2022, son 182 las emisiones de valores vigentes de renta fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (no incluye DPFs, valores emitidos por el BCB o TGN ni cuotas de participación de Fondos de Inversión), las cuales suman un total de USD 2.446 millones, con un perfil de vencimientos hasta 2033 (11 años), de los cuales el 11.71% (USD 286,5 millones) son emisiones de valores de deuda en dólares americanos y el 88.29% (USD 2.159,5 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 2022, la cartera administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) representa el 85.29% del total de la cartera administrada por los principales inversionistas institucionales en el país, le siguen 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); y finalmente, las Compañías de Seguros (Entidades de Seguros) quienes administran el restante 1.91% del total de la cartera de los inversionistas institucionales en nuestro país.

La cartera de los inversionistas institucionales está concentrada en 52.98% en el sector bancario (depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados); el 26,34% en el sector público nacional (bonos y cupones del TGN, letras del Banco Central de Bolivia y bonos municipales), el 7.44% en cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, el 4.34% en bonos corporativos, el 3.01% en cuentas de liquidez; y el restante 5,89% se encuentra en otros valores del sector empresarial y micro financiero del país (bonos participativos, pagarés bursátiles, acciones y valores de titularización).

Es importante mencionar que las carteras de inversión de las Compañías de Seguros (Entidades de Seguros de Personas, Entidades de Seguros Generales y Fianzas y Entidades Prepago de Salud), el 65,29% en promedio están compuestas por valores de oferta pública (incluidos valores en el extranjero), el 15.52% considera inversiones en bienes raíces; y el restante 19,19% distribuidos en terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantías de pólizas, bienes muebles y liquidez o efectivo.

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)

	2020	2021	2022
Fondos de Pensiones (2)	20.998.251	22.561.782	24.135.637
Fondos de Inversión Abiertos (48)	1.204.236	1.316.141	1.426.088
Fondos de Inversión Cerrados (26)	2.115.857	2.095.866	2.196.519
Entidades de seguros generales y fianzas (10) *	181.106	184.045	197.007
Entidades de Seguros de Personas (9) †	477.372	503.484	351.054
Entidades Prepago de Salud (2) * (**)	--	--	2.901
<b>Total consolidado</b>	<b>24.976.822</b>	<b>26.661.318</b>	<b>28.306.304</b>
<b>Crecimiento</b>	<b>9,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,2%</b>

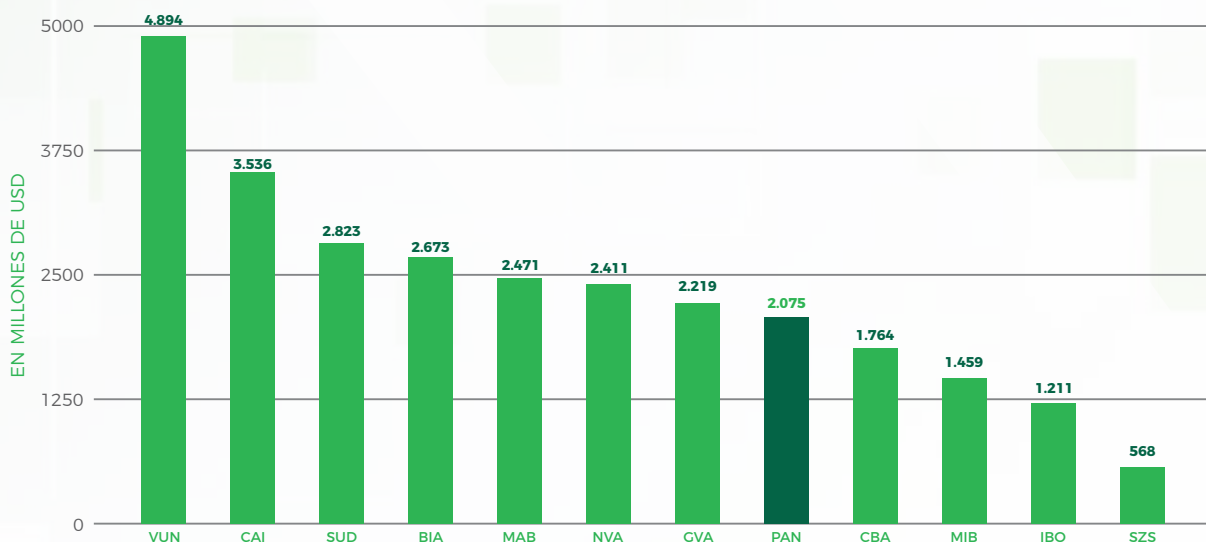
\*Se incluye inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantía de pólizas y primas por cuotas diferidas.  
 (\*\*) Mediante Resolución Administrativa APS N° 056/2022 de 20/01/2022, se autoriza el funcionamiento de Innovasalud Servicios en Salud S.A., y mediante Resolución Administrativa APS N° 827/2022 de 15/06/2022, se autoriza el funcionamiento de FOIANINISALUD MEDICINAPREPAGA S.A.  
 Fuente: Boletín Estadístico BBV / Boletín de Inversiones de Seguros - APS

## DESEMPEÑO PANAMERICAN SECURITIES S.A.

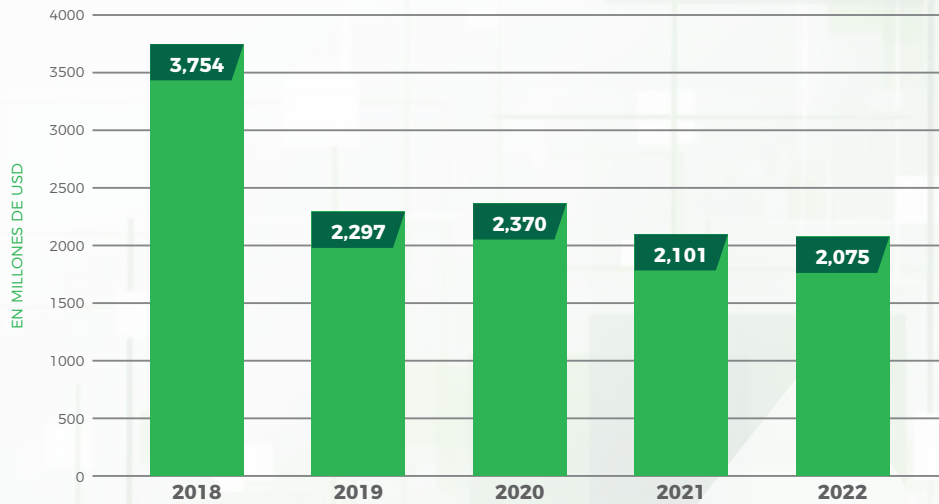
En el contexto anteriormente detallado, es importante destacar el desempeño favorable que la Agencia ha presentado durante la gestión 2022.

Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por un monto total de USD 2.075 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.; que en términos porcentuales representa el 7.38% del volumen total operado a dos puntas.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2022 POR MONTO OPERADO (EN MILLONES DE DÓLARES AMERICANOS)

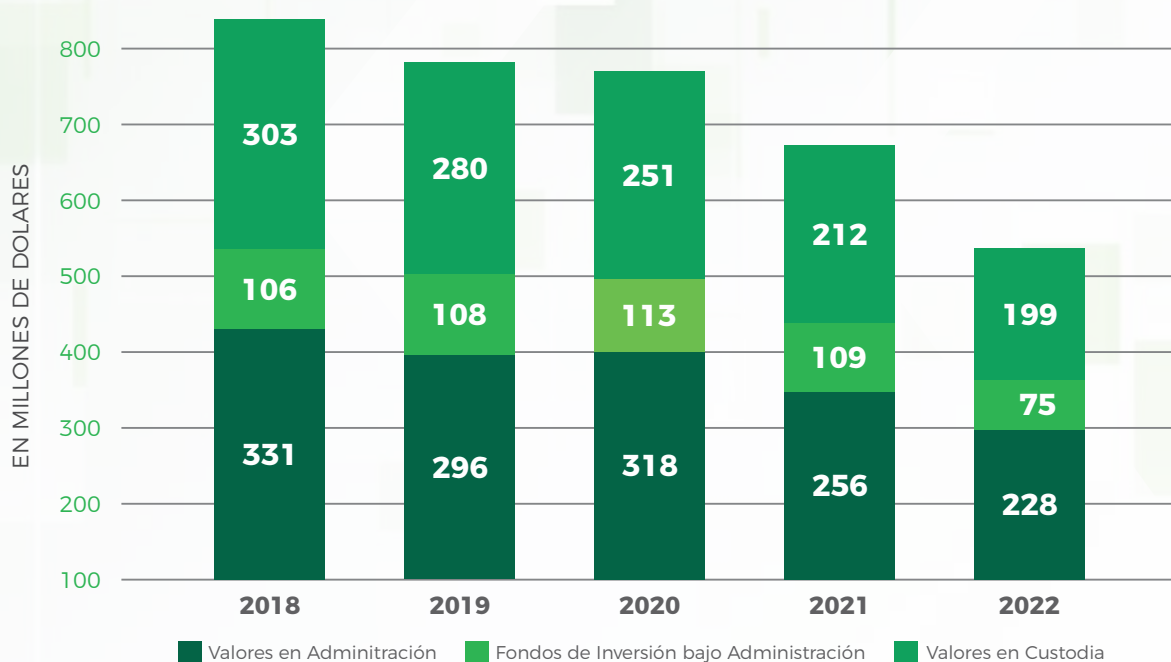


**Volumen operado Panamerican Securities**  
(compras y ventas) en MM USD



Los valores de terceros en administración en 2022 alcanzaron a USD 228 millones, el monto total de los valores en custodia alcanzan a USD 199 millones y finalmente los fondos de inversión bajo administración suman USD 75 millones, mostrando la firme posición de Panamerican en el mercado de valores boliviano y con sus clientes. Con respecto a los fondos de inversión bajo administración, cabe mencionar que en la gestión 2022, ha concluido el plazo del Fondo de Inversión Cerrado PyMe Progreso.

**VALORES BAJO ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA**



En la gestión 2022 se inscribieron dos emisiones de Bonos Corporativos, siendo ambos emisores financiados primeramente por el Fondo Pyme Progreso FIC administrado por Panamerican SAFI. La empresa Comercializadora Nexolider S.A. fue preparada para su registro de forma directa como Emisor en el mercado de Valores, y la empresa DISMATEC S.A. realizó su segunda emisión de bonos. Es importante mencionar que Panamerican Securities siempre se ha caracterizado por llevar nuevos emisores al mercado, con estructuras innovadoras y acordes a las necesidades de financiamiento de cada cliente en particular.



Fuente: Archivos digitales de la BBV  
Colocación Bonos Dismatec I – Emisión 1

Las Emisiones mencionadas anteriormente se detallan a continuación:

SECTOR	EMPRESA / EMISOR	MONTO en MM	TRABAJO REALIZADO
Comercial	Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A. - DISMATEC S.A.	BS 34,40	Estructuración, inscripción y colocación de una Emisión de Bonos dentro de un Programa de Emisiones
Comercial	Comercializadora NEXOLIDER S.A.	BS 40,00	Estructuración, inscripción y colocación de una Emisión de Bonos

Finalmente, Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión filial de Panamerican Securities S.A., en la gestión 2022 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 el mes de junio de 2022 ha concluido el plazo del Fondo Pyme Progreso FIC, por lo que a partir del mes de julio ha iniciado su proceso de liquidación. Al cierre de la gestión 2022, el Fondo ha logrado llevar a la Bolsa Boliviana de Valores a cinco empresas; logrando desembolsos totales de más de USD 43 millones.

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 ha demostrado el constante 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 2022 se incrementó significativamente la colocación en bienes raíces del Fondo FIBRA FIC, alcanzando a USD 34,2 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 15 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 158,000.00 m<sup>2</sup>, generando aproximadamente 8,000 empleos directos. Se debe resaltar que un 97% de la colocación del Fondo se destinó a la construcción de viviendas sociales.

## 5. RESUMEN EVOLUTIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Expresado en Dólares Americanos	2020	2021	2022
Inversiones y Disponibilidades	6.786.761	11.089.910	10.646.581
Otros Activos	1.005.895	990.961	973.972
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.792.656</b>	<b>12.080.871</b>	<b>11.620.553</b>
Títulos valores por recomprar	3.291.244	7.944.041	6.918.108
Cuentas por pagar	181.026	206.642	1.076.173
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.472.270</b>	<b>8.150.683</b>	<b>7.994.281</b>
Capital y Reservas	3.299.475	3.320.709	3.331.135
Resultados	1.020.911	609.480	295.136
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.320.386</b>	<b>3.930.188</b>	<b>3.626.271</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7.792.656</b>	<b>12.080.871</b>	<b>11.620.553</b>
Ingresos	1.989.845	1.678.253	2.390.011
Egresos	1.565.177	1.469.726	2.194.090
Resultado de la Gestión	424.668	208.527	195.921
Rentabilidad sobre el Patrimonio	9,83%	5,31%	5,40%
Dividendos	315.118	266.418	185.633
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	568.429.046	467.736.367	426.296.249

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	2020	2021	2022
Activo	1.888.931	1.851.747	1.913.958
Pasivo	190.815	314.367	398.680
Patrimonio	1.698.117	1.537.380	1.515.278
Ingresos	1.482.272	1.131.052	1.040.309
Egresos	1.221.053	1.027.610	964.160
Utilidad / (Pérdida)	261.219	103.442	76.149

## ◆ 6. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 31 de marzo de 2023

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 2022, 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 2022.

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 2022.

Atentamente,

  
Paul Stach  
Síndico

## ◆ 7. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

### CONTENIDO

- 1.1 Informe de los auditores independientes  
Anexo I al informe de los auditores independientes
- 1.2 Balance General
- 1.3 Estado de ganancias y pérdidas
- 1.4 Estado de cambios en el patrimonio
- 1.5 Estado de flujos de efectivo
- 1.6 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
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 el balance general al 31 de diciembre de 2022, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el 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 2022, así como los resultados y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

### 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

### 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 ejercicio 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 estos.

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 - BBV (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.
- La realización de pruebas de verificación sobre la correcta valuación y existencia de los saldos de las inversiones bursátiles al cierre del ejercicio que fueron incorporados en los registros contables de la Sociedad.

## **Responsabilidades de la Gerencia 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 Agencias de Bolsa emitido por la ASFI para entidades intermediarias del Mercado de Valores, y del control interno que la Gerencia 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 Gerencia 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 4 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 24, 2023

## 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 Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, 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 futuros pueden ser causa de que la Sociedad 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 Gerencia 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 Gerencia de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos 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 auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. 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 2022 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2021

### ACTIVO

	Nota	2022 Bs.	2021 Bs.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4	7.810.731	8.931.832
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	1.984.495	5.539.833
Inversiones en operaciones de reporto	6	47.417.244	45.652.220
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	5.728.601	5.719.490
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	435.461	648.536
Impuestos por recuperar	9	279.795	293.323
Gastos pagados por anticipado		135.811	120.741
Activos de uso restringido	10	345.029	345.026
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>64.137.167</b>	<b>67.251.001</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	11	10.094.475	10.233.411
Activo fijo	12	4.386.329	4.478.145
Activo intangible	13	460.632	486.620
Otros activos	14	638.388	425.599
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>15.579.824</b>	<b>15.623.775</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>79.716.991</b>	<b>82.874.776</b>

### PASIVO Y PATRIMONIO

<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15	52.815.548	53.746.146
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16	270.710	197.547
Impuestos por pagar	17	413.983	351.583
Otros pasivos corrientes		241.494	10.421
Provisiones	18	870.886	858.014
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>54.612.621</b>	<b>55.163.711</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	19	228.148	749.972
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>228.148</b>	<b>749.972</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>58.840.769</b>	<b>55.913.683</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	24	19.651.900	19.651.900
Reserva legal	25	3.199.688	3.128.163
Resultados acumulados		2.024.634	4.181.030
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>24.876.222</b>	<b>26.961.093</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>79.716.991</b>	<b>82.874.776</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	26	<b>2.924.302.644</b>	<b>3.208.671.474</b>
<b>CUENTAS DE REGISTRO</b>	27	<b>19.398.316</b>	<b>19.087.505</b>

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



Heve Noya  
Contadora



Paul Stach  
Síndico



Gustavo Quintanilla  
Gerente General

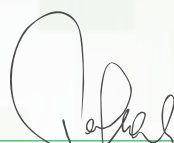
## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs.	2021 Bs.
Ingresos operacionales	20	4.631.404	4.212.733
Gastos operacionales	20	(1.219.616)	(1.284.795)
<b>MARGEN OPERATIVO</b>		<b>3.411.788</b>	<b>2.927.938</b>
Ingresos financieros	21	10.116.546	5.794.836
Gastos financieros	21	(6.601.213)	(1.885.186)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		<b>3.515.333</b>	<b>3.909.650</b>
<b>MARGEN OPERATIVO FINANCIERO</b>		<b>6.927.121</b>	<b>6.837.588</b>
Recuperación de incobrables	22	815.194	320.909
Cargos por incobrabilidad	22	(746.360)	(434.274)
<b>MARGEN DE INCOBRABILIDAD</b>		<b>68.834</b>	<b>(113.365)</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE INCOBRABLES</b>		<b>6.995.955</b>	<b>6.724.223</b>
Gastos de administración	23	(6.020.876)	( 6.044. 997)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>975.079</b>	<b>679.226</b>
Ingresos no operacionales		830.656	1.100.400
Gastos no operacionales		(460.314)	(350.814)
<b>MARGEN NO OPERACIONAL</b>		<b>370.342</b>	<b>749.586</b>
<b>RESULTADO ANTES DE DIFERENCIA DE CAMBIO Y MANTENIMIENTO DE VALOR</b>		<b>1.345.421</b>	<b>1.428.812</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1.676	83.936
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(3.076)	(82.255)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.344.021</b>	<b>1.430.493</b>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.344.021</b>	<b>1.430.493</b>

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 2022 Y 31 DE DICIEMBRE 2021

	Capital Pagado Bs	Reserva Legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
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 aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 09 de septiembre 2021	-	-	(2.024.147)	(2.024.147)
Resultado neto del ejercicio	-	-	1.430.493	1.430.493
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>19.651.900</b>	<b>3.128.163</b>	<b>4.181.030</b>	<b>26.961.093</b>
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2022	-	-	(1.827.262)	(1.827.262)
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2022	-	71.525	(71.525)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de octubre de 2022	-	-	(1.601.630)	(1.601.630)
Resultado neto del ejercicio	-	-	1.344.021	1.344.021
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>19.651.900</b>	<b>3.199.688</b>	<b>2.024.634</b>	<b>24.876.222</b>

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 2022 Y 2021

### FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Resultado neto del ejercicio	1.344.021	1.430.493
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Rendimientos devengados no cobrados	(67.792)	(69.844)
Cargos devengados no pagados	60.077	64.204
Provisión o provisiones para beneficios sociales	234.129	223.203
Depreciaciones y amortizaciones	283.126	206.646
<b>FONDOS OBTENIDOS EN EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	1.853.561	1.854.702
<b>Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:</b>		
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores	69.844	34.974
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores	(64.204)	(36.972)
<b>Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos</b>		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, impuestos por recuperar, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	211.530	(127.610)
Otros activos y activo intangible	(251.930)	48.721
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, ingresos diferidos y otros pasivos corrientes	(3.067.940)	7.311.140
<b>FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	(1.249.139)	9.084.955
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN</b>		
<b>(Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:</b>		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	3.553.286	(3.496.228)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	(9.111)	362.616
<b>FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN</b>	3.544.175	(3.133.612)
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
<b>Cuentas de los accionistas-aportantes</b>		
Pago de dividendos	(3.428.892)	(4.107.248)
<b>FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN</b>	(3.428.892)	(4.107.248)
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
<b>Incremento (disminución) neto en:</b>		
Inversiones permanentes	138.936	1.019.699
Activo fijo	(126.181)	(25.308)
<b>FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	12.755	994.391
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	(1.121.101)	2.838.486
Disponibilidades al inicio del ejercicio	8.931.832	6.093.346
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	7.810.731	8.931.832

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 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, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) vigentes al 31 de diciembre de 2022. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

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.º 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre de 2020.

Para reiniciar la reexpresión monetaria de los estados financieros por inflación el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) necesariamente deberá pronunciarse de acuerdo con lo establecido en la Norma Contable N°3.

Al 31 de diciembre de 2022 el indicador UFV acumulado expone de una inflación, para este período, de 3,12%..

### **2.2 Presentación de estados financieros comparativos**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 se describen a continuación:

### 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 de cada 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 2022 y 2021, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

#### I) Inversiones en posición propia

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 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 2022 y auditados al 31 de diciembre de 2021.

### 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, los otros activos corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición. Los programas de computación desarrollados internamente, 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 2022 y 2021, la previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir más de 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

#### j) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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) Gastos operacionales

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

#### n) Gastos de administración

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

#### o) Impuesto 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; el impuesto 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 2022 la Sociedad no alcanzó el coeficiente requerido para aplicar la Alícuota Adicional.

**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 2022 y 2021, 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 POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2021.

**NOTA 4 - DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Cuentas corrientes en bancos del país	7.752.440	8.748.478
BNB VALORES PERU- Liquidez	58.288	44.847
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	3	3
FBO Morgan Stanley Smith Barney LLC	-	138.504
	<u>7.810.731</u>	<u>8.931.832</u>

**NOTA 5 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	578.786	570.932
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	547.653	4.847.579
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	858.056	121.322
	<u>1.984.495</u>	<u>5.539.833</u>

### NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Derechos sobre valores cedidos en reporto		
Depósitos a plazo fijo	30.593.109	36.300.974
Bonos emitidos por entidades financieras	14.339.468	7.278.838
Bonos emitidos por entidades no financieras	2.484.667	2.072.408
	<u>47.417.244</u>	<u>45.652.220</u>

### NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Acciones nacionales	5.621.666	5.621.666
Acciones extranjeras	106.935	97.824
	<u>5.728.601</u>	<u>5.719.490</u>

### NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	525.630	719.395
Documentos pendientes de cobro	-	12.700
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	5.161
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversa	(90.169)	(88.720)
	<u>435.461</u>	<u>648.536</u>

### NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Crédito fiscal	31.377	33.939
Otros impuestos por recuperar	248.418	259.384
	<u>279.795</u>	<u>293.323</u>

### NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Fortaleza S.A. Garantía de Correcto y Cabal Cumplimiento ante la ASFI	345.029	345.026
	<u>345.029</u>	<u>345.026</u>

### NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente

	2022 Bs.	2021 Bs.
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	1.215.277	1.224.961
Panamerican SAFI S.A.	8.861.362	8.990.614
Otras inversiones sin oferta pública	17.836	17.836
	10.094.475	10.233.411

### NOTA 12 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.			2021 Bs.
	Valores Originales	Depreciación acumulada	Valores Netos	Valores Netos
Edificaciones	2.898.315	(668.143)	2.230.172	2.302.630
Muebles y enseres	680.046	(541.246)	138.800	169.045
Equipos e instalaciones	205.535	(154.274)	51.261	72.850
Equipos de computación	213.308	(92.636)	120.672	88.196
Bienes fuera de uso (1)	1.845.424	-	1.845.424	1.845.424
<b>Totales</b>	5.842.628	(1.456.299)	4.386.329	4.478.145

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs217.997 y Bs213.266, respectivamente.

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Derecho de puesto en bolsa	402.860	402.860
Programas y licencias de computación	32.760	45.608
Aportes y afiliaciones	25.012	38.152
	460.632	486.620

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs12.849 y Bs11.849, respectivamente.

### NOTA 14 – OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Bienes diversos	160.429	160.429
Cargos diferidos	97.779	128.563
Partidas pendientes de imputación	380.180	136.607
	638.388	425.559

La amortización de cargos diferidos, cargados a resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanza a Bs52.280 y Bs47.978, respectivamente.

### NOTA 15 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Banco Nacional Desembolso Línea de crédito (vigente)	5.010.000	8.049.056
Banco Nacional de Bolivia S.A Préstamo empresarial	342.222	-
Obligaciones por operaciones de reporto	47.417.244	45.652.220
Banco Nacional de Bolivia S.A: Rendimiento devengado - Préstamo empresarial	5.105	-
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	40.977	44.870
	52.815.548	53.746.146

### NOTA 16 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Remuneraciones y honorarios por pagar	9.713	10.595
Dividendos pendientes de pago	37.154	20.402
Prestaciones sociales por pagar	57.723	65.186
Otras cuentas por pagar	166.120	101.364
	270.710	197.547

### NOTA 17 – IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Retención de Impuestos por pagar	157.379	4.781
Impuesto por pagar con cargo a la entidad	256.604	346.802
	413.983	351.583

## NOTA 18 – PROVISIONES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Provisión de obligaciones laborales	810.485	755.755
Otras provisiones	60.401	102.259
	870.886	858.014

## NOTA 19 – OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Obligaciones por préstamos de Bancos y entidades financieras	228.148	749.972
	228.148	749.972

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz cuyas características son las siguientes: Capital Bs570.370; Plazo 5 años; Tipo de Cuota Fija a Capital; Tipo de tasa de interés Variable (8.02%).

## NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
<b>Ingresos operacionales</b>		
Ingresos por servicios de intermediación	1.991.725	1.849.159
Ingresos por administración y custodia de cartera	721.952	834.248
Ingresos operacionales diversos	1.917.727	1.529.326
	4.631.404	4.212.733
<b>Gastos operacionales</b>		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	1.219.616	1.284.795
	1.219.616	1.284.795

## NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	4.561.911	1.468.117
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	2.236.637	1.912.026
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	213.853	167.417
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	1.762.855	511.630
Otros ingresos financieros	1.341.290	1.735.646
	10.116.546	5.794.836
<b>Gastos financieros</b>		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	1.429.400	20.831
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	3.315.459	620.784
Otros cargos financieros	1.856.354	1.243.571
	6.601.213	1.885.186

## NOTA 22 – RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente

	2022 Bs.	2021 Bs.
<b>Recuperaciones de incobrables</b>		
Recuperaciones de Incobrables	815.194	320.909
	815.194	320.909
<b>Cargos por incobrabilidad</b>		
Cargos por incobrabilidad	746.360	434.274
	746.360	434.274

## NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Gastos de personal	3.772.707	3.777.465
Gastos de comercialización	6.661	-
Depreciación y desvalorización de activo	230.845	225.115
Amortización cargos diferidos	52.280	47.978
Servicios contratados	570.585	571.382
Seguros	38.142	34.281
Comunicaciones y traslados	191.642	164.562
Mantenimiento y reparaciones	56.771	7.713
Impuestos	332.986	259.246
Otros gastos de administración	768.257	957.255
	6.020.876	6.044.997

## 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 es de Bs126,66 y Bs137,19, 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 2022 y 2021 la reserva legal asciende a Bs3.199.688 y Bs3.128.163, respectivamente.

### NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Cuentas de terceros en administración	70.593.136	144.183.225
Inversiones de terceros en administración	1.490.394.089	1.609.289.787
Valores emitidos no colocados	26.620.000	-
Anotaciones en cuenta de terceros	1.299.284.879	1.392.138.222
Valores de terceros en custodia o registro	37.410.540	63.060.240
	2.924.302.644	3.208.671.474

### NOTA 27 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs.	2021 Bs.
Registro y custodia de la entidad	19.398.316	19.087.505
	19.398.316	19.087.505

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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. por Bs5.000.000 y el Banco Bisa S.A. por Bs10.000.000.

### NOTA 28 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 790.557 y US\$ 220.344, respectivamente, los saldos en soles que representan una posición neta activa de PEN 2 y PEN 2, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

**POSICIÓN EN DOLARES AMERICANOS**  
**ACTIVO**

	<b>2022 Bs.</b>	<b>2021 Bs.</b>
Disponibilidades	5.129.894	1.255.380
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.370	-
Inversiones en operaciones de reporto	2.058.741	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	106.935	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)	102.900	46.305
Gastos pagados por anticipado	36.517	18.165
Inversiones permanentes	17.836	17.836
Otros activos	38.059	177.143
<b>Total Activo</b>	<b>7.492.252</b>	<b>1.514.829</b>

**PASIVO**

Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.059.564	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.467	3.267
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.069.031</b>	<b>3.267</b>
<b>Posición neta activa expresada en bolivianos</b>	<b>5.423.221</b>	<b>1.511.562</b>
Equivalente en moneda extranjera	790.557	220.344

**POSICIÓN EN SOLES PERUANOS**  
**ACTIVO**

Disponibilidades	3	3
Acciones extranjeras	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**PASIVO**

<b>Posición neta activa expresada en bolivianos</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Equivalente en moneda extranjera	2	2

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en dólares americanos fueron convertidos al tipo de cambio vigente de Bs6,86. Los activos en soles peruanos fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes de Bs1,79977 y Bs1,71994, respectivamente.

**NOTA 29 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES**

Los resultados de las gestiones anteriores se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2022 se registraron ingresos por Bs27.436 y gastos por Bs225.048 y al 31 de diciembre de 2021 se registraron ingresos por Bs109.026 y gastos por Bs185.090.

**NOTA 30 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Los resultados extraordinarios se exponen como parte de los ingresos y gastos no operacionales. Al 31 de diciembre de 2022 se registraron ingresos por Bs69.450 y gastos por Bs56.755 y al 31 de diciembre de 2021 se registraron ingresos por Bs90.722 y gastos por Bs33.308.

### NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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

Las cuentas activas y pasivas como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 31 de diciembre de 2022:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Directores y Sindico - Dietas	-	6.174
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	23.688
Walter Martinez - Dividendos por pagar	-	13.464
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>43.326</b>

	<b>Ingresos</b>	<b>Egresos</b>
	Comisiones y Otros Varios Bs	Gastos de Administración Bs
Dietas y honorarios a Directores	-	76.489
Panamerican Investments S.A.	15.361	-
Data Source S.A.	-	295.411
Panamerican SAFI S.A.	1.855	-
Bolivian Fund Management S.A.	4.655	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	112.740	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	445.319	-
<b>Total</b>	<b>579.930</b>	<b>371.900</b>

Al 31 de diciembre de 2021:

	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs.
Directores y Síndico - Dietas	-	3.267
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	15.312
Walter Martínez Dividendos por pagar	-	5.090
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>23.669</b>

	<b>Ingresos</b>	<b>Egresos</b>
	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	-
Bolivian Fund Management S.A.	13.267	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	605.696	-
<b>Total</b>	<b>647.506</b>	<b>362.079</b>

### NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

### NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

### NOTA 35 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2022, la liquidez de las entidades de intermediación financiera se ha visto reducida, principalmente en el segundo semestre, por el crecimiento de la cartera de créditos hacia el sector productivo. Este incremento, ha generado una mayor volatilidad e incremento de las tasas de reporto en el mercado de valores, situación que ha visto reflejada durante varios meses de la gestión en una disminución del spread de la cartera.


### NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 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