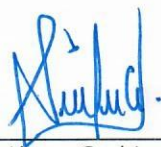


PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2025

|                                                                           | <u>Nota</u> | <u>2026</u><br><u>Bs</u> | <u>2025</u><br><u>Bs</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                             |             |                          |                          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                                   |             |                          |                          |
| Disponibilidades                                                          | 4           | 7,448,582                | 9,666,318                |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda | 5           | 26,313,784               | 14,279,538               |
| Inversiones en operaciones de reporto                                     | 6           | 27,367,489               | 35,646,662               |
| Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial  | 7           | 437,848                  | 5,850,455                |
| Documentos y cuentas pendientes de cobro                                  | 8           | 235,259                  | 513,982                  |
| Impuestos por recuperar                                                   | 9           | 504,716                  | 567,610                  |
| Gastos pagados por anticipado                                             |             | 181,873                  | 249,959                  |
| Activos de uso restringido                                                | 10          | 419,060                  | 398,537                  |
| <b>Total del activo corriente</b>                                         |             | <u>62,908,611</u>        | <u>67,173,061</u>        |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                                |             |                          |                          |
| Inversiones permanentes                                                   | 11          | 9,598,263                | 4,403,980                |
| Activo fijo                                                               | 12          | 5,875,626                | 5,656,075                |
| Activo intangible                                                         | 13          | 2,457,196                | 2,197,992                |
| Otros activos                                                             | 14          | 932,273                  | 796,832                  |
| <b>Total del activo no corriente</b>                                      |             | <u>18,863,358</u>        | <u>13,054,879</u>        |
| <b>Total del activo</b>                                                   |             | <u>81,771,969</u>        | <u>80,227,940</u>        |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                                |             |                          |                          |
| <b>PASIVO</b>                                                             |             |                          |                          |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                   |             |                          |                          |
| Obligaciones por financiamiento a corto plazo                             | 15          | 46,677,780               | 46,365,187               |
| Documentos y cuentas por pagar a corto plazo                              | 16          | 1,816,273                | 546,507                  |
| Impuestos por pagar                                                       | 17          | 2,458,471                | 1,759,758                |
| Otros pasivos corrientes                                                  |             | 31                       | 354,647                  |
| Provisiones                                                               | 18          | 742,092                  | 486,516                  |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                         |             | <u>51,694,647</u>        | <u>49,512,615</u>        |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                                |             |                          |                          |
| Obligaciones por financiamiento a largo plazo                             |             | -                        | -                        |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                      |             | <u>-</u>                 | <u>-</u>                 |
| <b>Total del pasivo</b>                                                   |             | <u>51,694,647</u>        | <u>49,512,615</u>        |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                         |             |                          |                          |
| Capital pagado                                                            | 25          | 19,651,900               | 19,651,900               |
| Reserva legal                                                             | 26          | 3,923,486                | 3,603,628                |
| Resultados acumulados                                                     |             | 6,501,936                | 7,459,797                |
| <b>Total del patrimonio</b>                                               |             | <u>30,077,322</u>        | <u>30,715,325</u>        |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b>                                      |             | <u>81,771,969</u>        | <u>80,227,940</u>        |
| Cuentas de orden                                                          | 27          | 5,316,493,198            | 4,602,592,775            |
| Cuentas de registro                                                       | 28          | 30,731,479               | 25,695,193               |

Las notas 1 al 35 que se acompañan son parte integrante de este estado.



Alvaro Cachi  
Contador



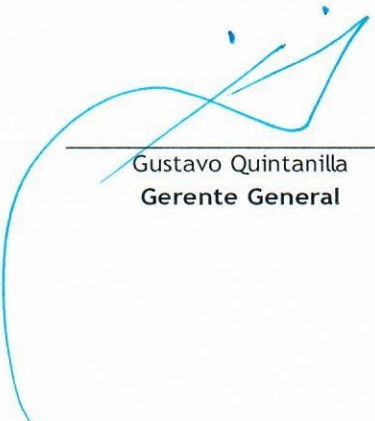
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LO EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2026 Y 2025

|                                                                         |             | 2026             | 2025             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
|                                                                         | <u>Nota</u> | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>        |
| Ingresos operacionales                                                  | 19          | 3,392,290        | 5,329,317        |
| Gastos operacionales                                                    | 19          | (628,549)        | (465,955)        |
| <b>Margen operativo</b>                                                 |             | <b>2,763,741</b> | <b>4,863,362</b> |
| Ingresos financieros                                                    | 20          | 4,371,526        | 3,130,996        |
| Gastos financieros                                                      | 20          | (3,060,921)      | (722,578)        |
| <b>Margen financiero</b>                                                |             | <b>1,310,605</b> | <b>2,408,418</b> |
| <b>Margen operativo financiero</b>                                      |             | <b>4,074,346</b> | <b>7,271,780</b> |
| Recuperación de incobrables                                             | 21          | 47,651           | 372,763          |
| Cargos por incobrabilidad                                               | 21          | (169,387)        | (85,840)         |
| <b>Margen de incobrabilidad</b>                                         |             | <b>(121,736)</b> | <b>286,923</b>   |
| <b>Resultado después de incobrables</b>                                 |             | <b>3,952,610</b> | <b>7,558,703</b> |
| Gastos de administración                                                | 22          | (4,651,150)      | (5,025,030)      |
| <b>Resultado operacional</b>                                            |             | <b>(698,540)</b> | <b>2,533,673</b> |
| Ingresos no operacionales                                               | 23          | 7,205,554        | 3,803,505        |
| Gastos no operacionales                                                 | 23          | (6,210,017)      | (3,406,340)      |
| <b>Margen no operacional</b>                                            |             | <b>995,537</b>   | <b>397,165</b>   |
| <b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b> |             | <b>296,997</b>   | <b>2,930,838</b> |
| Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor                | 24          | 7,905,580        | 1,463,040        |
| Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor                | 24          | (1,184,138)      | (903,876)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                     |             | <b>7,018,439</b> | <b>3,490,002</b> |
| Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas                           |             | (2,344,534)      | (730,740)        |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>                                     |             | <b>4,673,905</b> | <b>2,759,262</b> |

Las notas 1 al 35 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Alvaro Cachi  
Contador

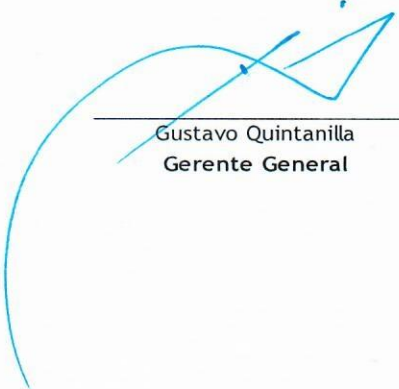
  
\_\_\_\_\_  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2026 Y 31 DE DICIEMBRE 2025

|                                                                                                                             | Capital<br>pagado<br>Bs | Reserva<br>legal<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | Total<br>Bs |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2024                                                                                            | 19,651,900              | 3,289,419              | 6,289,830                      | 29,231,149  |
| Constitución de reserva legal aprobada por la<br>Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada<br>el 10 de marzo de 2025 | -                       | 314,209                | (314,209)                      | -           |
| Distribución de dividendos aprobada por la<br>Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada<br>el 10 de marzo de 2025    | -                       | -                      | (4,912,975)                    | (4,912,975) |
| Resultado neto del ejercicio                                                                                                | -                       | -                      | 6,397,151                      | 6,397,151   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2025                                                                                            | 19,651,900              | 3,603,628              | 7,459,797                      | 30,715,325  |
| Constitución de reserva legal aprobada por la<br>Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada<br>el 12 de marzo de 2026 | -                       | 319,858                | (319,858)                      | -           |
| Distribución de dividendos aprobada por la<br>Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada<br>el 12 de marzo de 2026    | -                       | -                      | (5,311,908)                    | (5,311,908) |
| Resultado neto del ejercicio                                                                                                | -                       | -                      | 4,673,905                      | 4,673,905   |
| Saldo al 30 de junio de 2026                                                                                                | 19,651,900              | 3,923,486              | 6,501,936                      | 30,077,322  |

Las notas 1 al 35 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Alvaro Cachi  
Contador

  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General



PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
LA PAZ - BOLIVIA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2026 Y 2025

|                                                                                                                                      | 2026<br><u>Bs</u>  | 2025<br><u>Bs</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>                                                                                  |                    |                    |
| Resultado neto del ejercicio                                                                                                         | 4,673,905          | 6,397,151          |
| Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio,<br>que no han generado movimiento de fondos:                              |                    |                    |
| Rendimientos devengados no cobrados                                                                                                  | (33,635)           | (101,821)          |
| Adecuación al VPP inversiones permanentes                                                                                            | (202,016)          | (503,767)          |
| Cargos devengados no pagados                                                                                                         | 810,132            | 372,579            |
| Provisión para beneficios sociales                                                                                                   | 144,257            | 243,473            |
| Provisión Impuesto a la Utilidades de Empresas                                                                                       | 2,344,534          | 981,118            |
| Depreciaciones y amortizaciones                                                                                                      | 294,315            | 451,351            |
| <b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>                                                                           | <u>8,031,492</u>   | <u>7,840,084</u>   |
| Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en<br>ejercicios anteriores sobre:                                                 |                    |                    |
| Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores                                                                            | 101,821            | 87,401             |
| Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores                                                                                   | (372,579)          | (7,952)            |
| Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos                                                                             |                    |                    |
| Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, impuestos por<br>recuperar, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado | 389,180            | 557,392            |
| Otros activos y activo intangible                                                                                                    | (512,969)          | (2,342,184)        |
| Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones,<br>ingresos diferidos y otros pasivos corrientes     | 7,534,861          | 6,050,666          |
| <b>Flujo neto en actividades de operación</b>                                                                                        | <u>15,171,806</u>  | <u>12,185,407</u>  |
| <b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>                                                                              |                    |                    |
| (Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:                                                     |                    |                    |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda                                                            | (12,102,432)       | (5,180,544)        |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial                                              | 5,412,607          | (86,156)           |
| <b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>                                                                                   | <u>(6,689,825)</u> | <u>(5,266,700)</u> |
| <b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>                                                                              |                    |                    |
| Cuentas de los accionistas-aportantes                                                                                                |                    |                    |
| Pago de dividendos                                                                                                                   | (5,311,908)        | (4,912,975)        |
| <b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>                                                                                   | <u>(5,311,908)</u> | <u>(4,912,975)</u> |
| <b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>                                                                                  |                    |                    |
| Incremento (disminución) neto en:                                                                                                    |                    |                    |
| Inversiones permanentes                                                                                                              | (4,992,267)        | 505,845            |
| Activo fijo                                                                                                                          | (395,542)          | (1,562,499)        |
| <b>Flujo neto en actividades de inversión</b>                                                                                        | <u>(5,387,809)</u> | <u>(1,056,654)</u> |
| Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio                                                                              | (2,217,736)        | 949,078            |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio                                                                                             | 9,666,318          | 8,717,240          |
| <b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>                                                                                      | <u>7,448,582</u>   | <u>9,666,318</u>   |

Las notas 1 al 35 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Alvaro Cachi  
Contador

  
\_\_\_\_\_  
Gustavo Quintanilla  
Gerente General

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**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 del 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 del 12 de octubre de 1997, el capital autorizado inicial alcanzaba a Bs3.000.000. Mediante Escritura Pública N° 0539/2004 del 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 del 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 del 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 del 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 son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). 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.



# PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores 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 de Vivienda (UFV).

Asimismo, la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de 2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

### 2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, están a valores históricos.

### 2.3 Criterios de valuación

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

#### a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten y reexpresan a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones 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".

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs9.76 y Bs6.86 por cada USD 1 respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor se ajustan de acuerdo con la variación del Índice de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de mantenimiento de valor resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en la cuenta "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y/o "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

Los activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 en moneda nacional con mantenimiento de valor son ajustados a bolivianos al valor de Bs 3,29380 y Bs 3,04561 por cada UFV 1 respectivamente, desde la fecha de adquisición.

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

Las inversiones existentes al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 están valuadas y se registran de la siguiente forma:

##### i) Inversiones en posición propia

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-N° 174, "Metodología de Valoración" para Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 10 de marzo de 2005 y sus modificaciones posteriores, incluida la última modificación con Carta Circular ASFI/584/2018 del 13 de noviembre de 2018, según lo siguiente:

## PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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 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 entidad reguladora.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el "Histórico de Hechos de Mercado" para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

Las letras y bonos del Tesoro General de la Nación son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

La previsión por menor valor en títulos e instrumentos representativos de deuda se constituye en los siguientes casos:

- Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de "precio de costo o de mercado, el menor.
- Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.
- Cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.

- i.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 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (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.



# PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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 (conforme lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto modificado mediante Resolución N°414/2023 de fecha 31 de marzo de 2023), al valor del contrato de reporto cuyo precio curva será el lineal a condiciones nominales (como precio máximo de reporto), más los correspondientes premios o cargos devengados.

La Sociedad en cumplimiento de las modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto, se adecuaron a las disposiciones definidas por ASFI, Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la Entidad de Depósito de Valores (EDV).

### c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros al 31 de mayo de 2026 y 31 de diciembre de 2025.
- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.
- Las acciones en Entel S.A. se encuentran valuadas a su precio de adquisición.

### 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%                    |

La previsión es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esos derechos.



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**e) Activo fijo**

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 incurrir.

**f) Activo intangible**

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.

Los activos en criptomonedas se registran inicialmente al costo de adquisición como base de medición. Posteriormente, al momento de su venta o intercambio, se reconoce en el estado de resultados el ingreso o gasto correspondiente, determinado como la diferencia entre el valor en libros y el precio de realización.

**g) Otros activos**

Los otros activos corresponden a obras de arte valuadas a su costo de adquisición.

Los desarrollos de programas (software) o programas de computación, contratado por terceros bajo proyectos de consultoría, son valuados a su costo de adquisición y amortizadas en 48 cuotas.

Las partidas pendientes de imputación 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.

**h) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

Corresponde a obligaciones por el financiamiento de la línea de crédito y por la porción corriente del préstamo amortizable.

**i) Provisión para indemnizaciones al personal**

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al trascurrir más de 90 días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

**j) Patrimonio**

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1º de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 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 método de devengado sobre las operaciones vigentes.

## PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**l) Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a servicios de intermediación y asesoría financiera los que son contabilizados por el método de devengado.

**m) Gastos operacionales**

Los gastos operativos corresponden principalmente a servicios por intermediación y custodia, los que son contabilizados por el método de 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 de devengado.

**o) Abonos y cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación**

Los abonos y cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor corresponden principalmente al ajuste por inflación de los saldos de las cuentas de activo y pasivo por la reexpresión de depósitos a plazo fijo, bonos y letras en UFV.

**p) 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.

#### **Alícuota adicional del impuesto sobre las utilidades de las empresas**

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 2025, el coeficiente de rentabilidad excedió el 6%, en consecuencia, la utilidad neta se encuentra grabada con la alícuota adicional correspondiente.

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de junio de 2026 la Sociedad alcanzó el coeficiente requerido para aplicar la Alícuota Adicional, por lo que fue calculado y provisionado conforme a las tasas impositivas establecidas.

**q) 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.



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las inversiones existentes al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 están valuadas y se registran de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3 b)

r) **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.

s) **Resultado neto del ejercicio**

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº.087/2009 del 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 1º de enero de 2009.

**NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

Al 30 de junio de 2026, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a las aplicadas por la Sociedad en el ejercicio 2025.

**NOTA 4 - DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                             | 2026             | 2025             |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                             | Bs               | Bs               |
| Cuentas corrientes en bancos del país       | 5,860,593        | 5,902,500        |
| Cajas de ahorros en bancos del país         | 745,432          | 432,752          |
| Cuentas corrientes en bancos del extranjero | 842,557          | 3,331,066        |
|                                             | <u>7,448,582</u> | <u>9,666,318</u> |

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                                    | 2026              | 2025              |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                    | Bs                | Bs                |
| Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas | 2,544,858         | 2,218,025         |
| Valores emitidos por entidades financieras nacionales              | 18,280,175        | 8,189,672         |
| Valores emitidos por empresas no financieras nacionales            | 5,488,751         | 3,871,841         |
|                                                                    | <u>26,313,784</u> | <u>14,279,538</u> |

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                          | 2026              | 2025              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | Bs                | Bs                |
| Derechos sobre valores cedidos en reporto:               |                   |                   |
| Depósitos a plazo fijo                                   | 7,348,304         | 13,510,970        |
| Bonos emitidos por entidades financieras                 | 3,395,312         | 3,395,071         |
| Bonos emitidos por entidades no financieras              | 1,394,972         | 2,137,366         |
| Bonos emitidos por entidades del estado o inst publicas  | 3,986,766         | 6,791,062         |
| Letras emitidas por entidades del estado o inst publicas | 11,242,135        | 9,296,708         |
| Pagares emitidos por entidades no financieras            | -                 | 515,485           |
|                                                          | <u>27,367,489</u> | <u>35,646,662</u> |

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                | 2026           | 2025             |
|------------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                | Bs             | Bs               |
| Acciones de sociedades anónimas nacionales (*) | -              | 5,621,666        |
| Acciones de entidades extranjeras (**)         | <u>437,848</u> | <u>228,789</u>   |
|                                                | <u>437,848</u> | <u>5,850,455</u> |

(\*) Las acciones nacionales comprende 9.189 acciones de Entel S.A., valuadas a su costo de adquisición, al 30 de junio de 2026 fueron reclasificadas a Inversiones permanentes (ver NOTA 11).

(\*\*) Corresponde a inversiones en acciones emitidas en el exterior por Credicorp Ltda.

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                                    | 2026             | 2025            |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                                    | Bs               | Bs              |
| Cuentas por cobrar a clientes y participantes                      | 373,826          | 567,751         |
| Cuentas pendientes de cobro al personal                            | 4,650            | 9,632           |
| Provisión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas | <u>(143,217)</u> | <u>(63,401)</u> |
|                                                                    | <u>235,259</u>   | <u>513,982</u>  |



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                               | <u>2026</u>           | <u>2025</u>           |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                               | Bs                    | Bs                    |
| Crédito fiscal                | 43,710                | 68,783                |
| Otros impuestos por recuperar | <u>461,006</u>        | <u>498,827</u>        |
|                               | <u><u>504,716</u></u> | <u><u>567,610</u></u> |

**NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                                    | <u>2026</u>           | <u>2025</u>           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                    | Bs                    | Bs                    |
| Valores restringidos (*)                                           | 419,060               | 398,537               |
| Garantía de Cumplimiento de Contrato - Servicios de Intermediación | <u>-</u>              | <u>-</u>              |
|                                                                    | <u><u>419,060</u></u> | <u><u>398,537</u></u> |

(\*) Corresponde a letras del Banco Central de Bolivia.

**NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

|                                                                             | 2026                    | 2025                    |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                             | Bs                      | Bs                      |
| <b>PANAMERICAN SAFI S.A.</b>                                                |                         |                         |
| Total patrimonio neto                                                       | 10,365,718              | 9,522,386               |
| Utilidad de la gestión                                                      | (63,439)                | 1,173,362               |
| Porcentaje de participación                                                 | 26.12%                  | 33.00%                  |
| Total acciones suscritas y pagadas                                          | 95,919                  | 75,919                  |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas de PANAMERICAN SAFI S.A.           | 25,052                  | 25,052                  |
| Valor patrimonial proporcional                                              | 108                     | 125                     |
| Valor de la inversión                                                       | <u>2,707,305</u>        | <u>3,142,228</u>        |
| <b>BOLSA BOLIVIANA DE VALORES</b>                                           |                         |                         |
| Total patrimonio neto                                                       | 60,703,097              | 60,703,097              |
| Utilidad de la gestión                                                      | 6,908,002               | 6,908,002               |
| Porcentaje de participación                                                 | 2.05%                   | 2.05%                   |
| Total acciones suscritas y pagadas                                          | 488                     | 488                     |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas de BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. | 10                      | 10                      |
| Valor patrimonial proporcional                                              | <u>124,392</u>          | <u>124,392</u>          |
| Valor de la inversión (*)                                                   | <u>1,243,916</u>        | <u>1,243,916</u>        |
| <b>Entel S.A. - Acciones Nacionales (**)</b>                                | <u>5,621,666</u>        | <u>0</u>                |
| <b>COTAS - líneas telefónicas</b>                                           | <u>25,376</u>           | <u>17,836</u>           |
| Total inversiones permanentes                                               | <u><u>9,598,263</u></u> | <u><u>4,403,980</u></u> |

(\*) Al 31 de diciembre de 2025, la inversión en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue medida bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional, considerando como base el patrimonio neto.

(\*\*) Las acciones en Entel S.A., están valuadas a su costo de adquisición.

**NOTA 12 - ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                         | 2026                    |                           | 2025                    |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
|                         | Valores<br>originales   | Depreciación<br>acumulada | Valores<br>netos        |
|                         | Bs                      | Bs                        | Bs                      |
| Edificaciones           | 5,118,387               | (1,084,753)               | 4,033,634               |
| Muebles y enseres       | 60,079                  | (30,232)                  | 29,847                  |
| Equipos e instalaciones | 80,864                  | (21,906)                  | 58,958                  |
| Equipos de computación  | 475,671                 | (166,097)                 | 309,574                 |
| Vehículos               | 310,874                 | (129,531)                 | 181,343                 |
| Bienes fuera de uso (*) | <u>1,291,779</u>        | <u>(29,509)</u>           | <u>1,262,270</u>        |
| Totales                 | <u><u>7,337,654</u></u> | <u><u>(1,462,028)</u></u> | <u><u>5,875,626</u></u> |
|                         |                         |                           | <u><u>5,656,075</u></u> |



## PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026 y 2025, alcanza a Bs175.991 y Bs114.698, respectivamente.

(\*) Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad adquirió dos (2) inmuebles por un importe de Bs 1.291.779, ubicados en la ciudad de La Paz, los cuales fueron cedidos bajo la modalidad de comodato a Panamerican SAFI S.A. La Sociedad efectuó una consulta a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) respecto del tratamiento contable aplicable a dicha operación; no obstante, al cierre del ejercicio, no se obtuvo respuesta por parte del regulador.

#### NOTA 13 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                      | 2026             | 2025             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Bs               | Bs               |
| Derecho de puesto en bolsa           | 402,861          | 402,861          |
| Programas y licencias de computación | 223,410          | 261,152          |
| Aportes y afiliaciones               | 82,573           | 27,621           |
| Activos virtuales (*)                | 1,748,352        | 1,506,358        |
|                                      | <u>2,457,196</u> | <u>2,197,992</u> |

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026 y 2025, alcanza a Bs37.743 y Bs6.235, respectivamente.

(\*) Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha adquirido USDC, como estrategia de gestión de tesorería y diversificación de activos, obtenidos de la plataforma de intercambio de criptomonedas; estos activos están valuados de acuerdo con la metodología adoptada por la Sociedad, permitiendo así la medición de las variaciones del valor de dichos activos.

#### NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                               | 2026           | 2025           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | Bs             | Bs             |
| Obras de Arte                 | 240,979        | 169,377        |
| Cargos diferidos (*)          | 523,500        | 461,437        |
| Operaciones por liquidar (**) | 167,794        | 166,018        |
|                               | <u>932,273</u> | <u>796,832</u> |

La amortización de cargos diferidos, cargada a resultados por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026 y 2025, alcanza a Bs80.582 y Bs23.670, respectivamente.

(\*) Corresponde al acceso prioritario de la plataforma "Criptogo", que confiere a la Sociedad un derecho indefinido e intransferible para desempeñarse como formador de mercado exclusivo en la intermediación y compraventa de criptoactivos, conforme a las condiciones contractuales vigentes.

(\*\*) Corresponde a la posición neta de operaciones bursátiles al cierre de mes que, de acuerdo con la operativa, es regularizada al siguiente día hábil.

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                                                                                  | 2026              | 2025              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                  | Bs                | Bs                |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Desembolsos parciales Linea de Credito (1)                        | 8,219,719         | 17,081            |
| Banco BISA Desembolso Linea de Credito (vigente) (2)                                             | 10,275,022        | 10,252,778        |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Credito PYME amortizable empresarial LP - Porcion Corto Plazo (3) | -                 | 57,037            |
| Obligaciones por operaciones de reporto                                                          | 27,367,489        | 35,646,662        |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Rendimiento devengado Credito PYME amortizable empresarial        | 5,418             | 19,050            |
| Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo              | 810,132           | 372,579           |
|                                                                                                  | <u>46,677,780</u> | <u>46,365,187</u> |

- (1) Corresponde a la línea de crédito del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs7.000.000; con vencimiento a 12 meses, a tasa de interés fija de 9.75%, así como a un préstamo amortizable empresarial del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs995.000; a tasa de interés variable de 11.53%
- (2) Corresponde a la línea de crédito del Banco BISA por Bs10.000.000; con vencimiento a 180 días, a tasa de interés fija de 10.88%.
- (3) El préstamo vigente es para la adquisición de la Oficina en la ciudad de Santa Cruz; al 31 de diciembre de 2025 el saldo a capital alcanza a Bs57.037 (corto plazo); las características del prestamos son las siguientes: plazo 5 años; tipo de cuota fija a capital; tipo de tasa de interés variable 8.26%.

**NOTA 16 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                       | 2026             | 2025           |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
|                                       | Bs               | Bs             |
| Remuneraciones y honorarios por pagar | 25,136           | 138,147        |
| Dividendos pendientes de pago         | 1,420,864        | 8,774          |
| Prestaciones sociales por pagar       | 71,344           | 104,862        |
| Otras cuentas por pagar               | 298,929          | 294,724        |
|                                       | <u>1,816,273</u> | <u>546,507</u> |



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 17 - IMPUESTOS POR PAGAR**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                           | 2026             | 2025             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                           | Bs               | Bs               |
| Retención de Impuestos por pagar          | 8,707            | 18,674           |
| Impuesto por pagar con cargo a la entidad | 2,449,764        | 1,741,084        |
|                                           | <u>2,458,471</u> | <u>1,759,758</u> |

**NOTA 18 - PROVISIONES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                     | 2026           | 2025           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | Bs             | Bs             |
| Provisión de obligaciones laborales | 678,552        | 452,183        |
| Otras provisiones                   | 63,540         | 34,333         |
|                                     | <u>742,092</u> | <u>486,516</u> |

**NOTA 19 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                   | 2026             | 2025             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | Bs               | Bs               |
| <b>Ingresos operacionales</b>                     |                  |                  |
| Ingresos por servicios de intermediación          | 2,557,172        | 4,172,834        |
| Ingresos por colocación primaria                  | 39,421           | -                |
| Ingresos por administración y custodia de cartera | 429,818          | 369,512          |
| Ingresos operacionales diversos                   | 365,879          | 786,971          |
|                                                   | <u>3,392,290</u> | <u>5,329,317</u> |
| <b>Gastos operacionales</b>                       |                  |                  |
| Gastos por intermediación, custodia y diversos    | (628,549)        | (465,955)        |
|                                                   | <u>(628,549)</u> | <u>(465,955)</u> |

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                                           | 2026               | 2025             |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                                                           | Bs                 | Bs               |
| <b>Ingresos financieros</b>                                               |                    |                  |
| Ganancia por ventas de valores bursátiles                                 | 1,345,947          | 1,430,618        |
| Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda               | 1,171,623          | 639,946          |
| Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial | 226,383            | 178,197          |
| Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles              | 948,898            | 164,192          |
| Otros ingresos financieros                                                | 678,675            | 718,043          |
|                                                                           | <u>4,371,526</u>   | <u>3,130,996</u> |
| <b>Gastos financieros</b>                                                 |                    |                  |
| Pérdidas por ventas de valores bursátiles                                 | (631,997)          | (49,725)         |
| Pérdidas por valoración de cartera de inversiones                         | (367,737)          | (221,109)        |
| Otros cargos financieros                                                  | (2,061,187)        | (451,744)        |
|                                                                           | <u>(3,060,921)</u> | <u>(722,578)</u> |

**NOTA 21 - RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                      | 2026             | 2025            |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                      | Bs               | Bs              |
| <b>Recuperaciones de incobrables</b> |                  |                 |
| Recuperaciones de incobrables        | 47,651           | 372,763         |
|                                      | <u>47,651</u>    | <u>372,763</u>  |
| <b>Cargos por incobrabilidad</b>     |                  |                 |
| Cargos por incobrabilidad            | (169,387)        | (85,840)        |
|                                      | <u>(169,387)</u> | <u>(85,840)</u> |



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 22- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                          | 2026               | 2025               |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | Bs                 | Bs                 |
| Gastos de personal                       | (2,272,835)        | (2,199,834)        |
| Depreciación y desvalorización de activo | (213,733)          | (120,933)          |
| Amortización cargos diferidos            | (80,582)           | (23,670)           |
| Servicios contratados                    | (647,416)          | (1,036,003)        |
| Seguros                                  | (26,065)           | (18,498)           |
| Comunicaciones y traslados               | (139,010)          | (158,425)          |
| Mantenimiento y reparaciones             | (11,935)           | -                  |
| Impuestos                                | (581,010)          | (1,627)            |
| Otros gastos de administración           | (678,564)          | (425,326)          |
|                                          | <u>(4,651,150)</u> | <u>(5,025,030)</u> |

**NOTA 23 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                                     | 2026               | 2025               |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | Bs                 | Bs                 |
| <b>Ingresos no operacionales</b>                    |                    |                    |
| Ingresos por inversiones sin oferta pública         | 41,407             | 174,877            |
| Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje (*) | 6,656,090          | 3,163,258          |
| Ingresos extraordinarios                            | 72,923             | 413,880            |
| Ingresos de gestiones anteriores                    | 435,134            | 51,490             |
|                                                     | <u>7,205,554</u>   | <u>3,803,505</u>   |
| <b>Gastos no operacionales</b>                      |                    |                    |
| Perdidas en inversiones sin oferta pública          | (243,424)          | (11,823)           |
| Perdidas por operaciones de cambio y arbitraje (*)  | (5,650,339)        | (3,184,096)        |
| Gastos extraordinarios                              | (92,012)           | (102,194)          |
| Gastos de gestiones anteriores                      | (224,242)          | (108,227)          |
|                                                     | <u>(6,210,017)</u> | <u>(3,406,340)</u> |

(\*) Al 30 de junio de 2026, el saldo corresponde principalmente a operaciones bursátiles con liquidación en otra moneda cuyo efecto en el ingreso alcanza a Bs5.223.031 y en el gasto alcanza a Bs5.100.127.

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 24 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 2025, es la siguiente:

|                                          | 2026               | 2025             |
|------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                          | Bs                 | Bs               |
| <b>Abonos por diferencia de cambio</b>   |                    |                  |
| Diferencia de cambio de activos          | 7,092,663          | 1,817            |
| Mantenimiento de activos (*)             | 812,917            | 1,461,223        |
|                                          | <u>7,905,580</u>   | <u>1,463,040</u> |
| <b>Cargos por diferencia de cambio</b>   |                    |                  |
| Diferencia de cambio de activos          | (111,330)          | (231)            |
| Diferencia de cambio de valor de pasivos | (424,177)          | -                |
| Mantenimiento de valor de pasivos (*)    | (648,631)          | (903,645)        |
|                                          | <u>(1,184,138)</u> | <u>(903,876)</u> |

(\*) Los abonos y cargos por mantenimiento de valor corresponden, principalmente, al ajuste por valorización de Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, inversiones en operaciones en reporto y activos de uso restringido emitidos en UFV, cuyo cálculo se efectúa en función a la fluctuación al índice referencial de la UFV.

**NOTA 25 - CAPITAL PAGADO**

El Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs27.704.400 dividido en 277.044 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100. Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el capital pagado alcanza a Bs19.651.900, importe correspondiente a 196.519 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es de Bs153,05 y Bs156,30, respectivamente.

**NOTA 26 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades de cada ejercicio al fondo de Reserva Legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la reserva legal asciende a Bs3.923.486 y Bs3.603.628, respectivamente.

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 27 - CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                            | 2026                 | 2025                 |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                            | Bs                   | Bs                   |
| Cuentas de terceros en administración      | 95,281,027           | 74,849,067           |
| Inversiones de terceros en administración  | 2,829,094,189        | 2,436,092,675        |
| Anotaciones en cuenta de terceros          | 2,376,787,652        | 2,076,320,703        |
| Valores de terceros en custodia o registro | 15,330,330           | 15,330,330           |
|                                            | <u>5,316,493,198</u> | <u>4,602,592,775</u> |

**NOTA 28 - CUENTAS DE REGISTRO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

|                                   | 2026              | 2025              |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | Bs                | Bs                |
| Registro y custodia de la entidad | 30,731,479        | 25,695,193        |
|                                   | <u>30,731,479</u> | <u>25,695,193</u> |

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se registran las líneas de crédito no utilizada otorgada por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.000.000; y la línea de crédito no utilizada otorgada por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs10.000.000, respectivamente.



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 29 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA Y MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR**

**Dólares Estadounidenses:**

Los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 2.008.747 y USD 664.881, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

|                                                                           | 2026<br>USD       | 2025<br>USD       |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                             |                   |                   |
| Disponibilidades                                                          | 206,842           | 509,939           |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda | 1,182,740         | 1,189,007         |
| Inversiones en operaciones de reporto                                     | 752,900           | 500,161           |
| Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial  | 44,862            | 33,351            |
| Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)              | -                 | 35,524            |
| Gastos pagados por anticipado                                             | 6,144             | 5,653             |
| Inversiones permanentes                                                   | 2,600             | 2,600             |
| Activo intangible                                                         | 180,010           | 219,586           |
| Otros activos                                                             | 32,878            | 14,860            |
| Total del activo                                                          | <u>2,408,976</u>  | <u>2,510,681</u>  |
| <b>PASIVO</b>                                                             |                   |                   |
| Obligaciones por financiamiento a corto plazo                             | 753,268           | 500,252           |
| Documentos y cuentas por pagar a corto plazo                              | 145,931           | 1,682             |
| Total del pasivo                                                          | <u>899,199</u>    | <u>501,934</u>    |
| Posición neta activa en USD                                               | <u>1,509,777</u>  | <u>2,008,747</u>  |
| Equivalente en bolivianos                                                 | <u>14,735,424</u> | <u>13,780,004</u> |

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de Bs9.76 y Bs6.86 por cada USD1 respectivamente.

**Unidades de Fomento de Vivienda**

Los estados financieros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 1.702.425 y UFV 10.089.601, respectivamente, según se detalla a continuación:

|                                                                           | 2026<br>UFV        | 2025<br>UFV       |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                             |                    |                   |
| Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda | 667,010            | 1,722,593         |
| Inversiones en operaciones de reporto                                     | 1,035,415          | 8,367,008         |
| Total del activo                                                          | <u>1,702,425</u>   | <u>10,089,601</u> |
| <b>PASIVO</b>                                                             |                    |                   |
| Obligaciones por operaciones de reporto                                   | 3,640,235          | 8,367,008         |
| Total del PASIVO                                                          | <u>3,640,235</u>   | <u>8,367,008</u>  |
| Posición neta activa en UFV                                               | <u>(1,937,810)</u> | <u>1,722,593</u>  |
| Equivalente en bolivianos                                                 | <u>(6,382,759)</u> | <u>5,246,347</u>  |

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) son ajustados a bolivianos a la cotización oficial vigente al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de Bs3.29380 y Bs3.04561 por cada UFV 1 respectivamente.

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 30 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo mencionado en la nota 10 a los estados financieros.

**NOTA 31 - SALDOS POR OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las cuentas activas y pasivas, así como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Al 30 de junio 2026:

|                                                     | Activo             | Pasivo            |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                     | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|                                                     | Bs                 | Bs                |
| Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican      | -                  | -                 |
| Directores y Sindico - Dietas                       | -                  | 12,200            |
| Panamerican Investments S.A. - Dividendos por pagar | -                  | 1,412,091         |
| Pablo Trigoso - Dividendos por pagar                | -                  | 8,774             |
| Total                                               | <u>-</u>           | <u>1,433,065</u>  |

|                                                | Ingresos       | Egresos        |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                | Comisiones     | Gastos de      |
|                                                | y Otros Varios | Administración |
|                                                | Bs             | Bs             |
| Dietas y honorarios a Directores               | -              | 37,044         |
| Panamerican Investments S.A.                   | 2,009          | -              |
| Data Source S.A.                               | -              | 184,211        |
| Panamerican SAFI S.A.                          | 14,691         | -              |
| Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A. | -              | 202,016        |
| Total                                          | <u>16,700</u>  | <u>423,271</u> |

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre 2025:

|                                                | Activo             | Pasivo            |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|                                                | Bs                 | Bs                |
| Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican | 239                | -                 |
| Directores y Sindico - Dietas                  | -                  | 8,575             |
| Pablo Trigosso - Dividendos por pagar          | -                  | 8,774             |
| <b>Total</b>                                   | <b>239</b>         | <b>17,349</b>     |

|                                                | Ingresos                     | Egresos                     |
|------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
|                                                | Comisiones<br>y Otros Varios | Costos de<br>Administración |
|                                                | Bs                           | Bs                          |
| Dietas y honorarios a Directores               | -                            | 25,725                      |
| Panamerican Investments S.A.                   | 19,224                       | -                           |
| Data Source S.A.                               | -                            | 74,065                      |
| Panamerican SAFI S.A.                          | 343,449                      | -                           |
| Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A. | 163,693                      | -                           |
| <b>Total</b>                                   | <b>526,366</b>               | <b>99,790</b>               |

**NOTA 32 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

**NOTA 33 - CONTINGENCIAS**

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

**NOTA 34 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**

Al cierre del primer semestre de la gestión 2026 se identifican dos hechos relevantes que afectan al entorno económico y normativo:

**a) Movilizaciones sociales**

A inicios de mayo de 2026 se produjeron movilizaciones de determinados sectores sociales, concentradas principalmente en los departamentos de La Paz y Cochabamba, que derivaron en el bloqueo masivo de carreteras durante aproximadamente 50 días. Esta situación generó un impacto negativo en la actividad económica del país durante el periodo.

**b) Adopción del régimen de tipo de cambio flexible**

Mediante Resolución Ministerial N.º 245/2026, de 26 de junio de 2026, el Órgano Ejecutivo dispuso la implementación de un nuevo régimen de tipo de cambio flexible en todo el territorio nacional.



PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

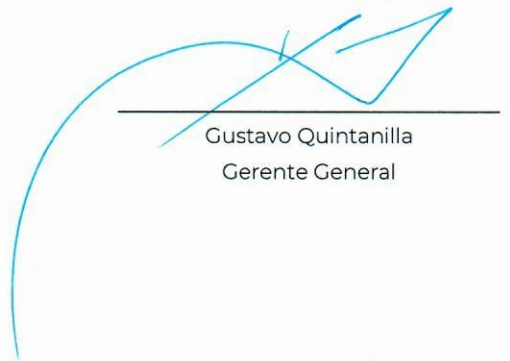
En este marco, el Banco Central de Bolivia (BCB), a través de la Resolución de Directorio N.º 88/2026, de la misma fecha, estableció la aplicación del régimen de tipo de cambio flexible y la metodología para la publicación del tipo de cambio oficial, dejando sin efecto la Resolución de Directorio del BCB N.º 063/2013, que fijaba el tipo de cambio oficial en Bs 6,96 por dólar estadounidense. Como resultado, el tipo de cambio oficial vigente a dicha fecha quedó establecido en Bs 9,73 por dólar estadounidense.

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2026 y hasta la emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa.



Alvaro Cachi  
Contador



Gustavo Quintanilla  
Gerente General