

MEMORIA ANUAL

2025



20 | MEMORIA 25 | ANUAL

CONTENIDO

	Pág.
01. Perfil Corporativo	3
02. Carta del Presidente	5
03. Estructura Organizacional	7
04. Entorno Económico y del Mercado de Valores	10
05. Gestión y Desempeño de la Agencia	24
06. Resumen Evolutivo de los Estados Financieros	31
07. Informe del Síndico	32
08. Estados Financieros Auditados	33

01. PERFIL CORPORATIVO

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Fundada en 1994, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa es una firma boliviana, enfocada en intermediación bursátil, gestión de inversiones y asesoramiento corporativo. Nuestra compañía brinda una gama de servicios financieros a clientes naturales, corporaciones e inversionistas institucionales, dentro y fuera de Bolivia.

PROPIEDAD

Panamerican Investments	83.26%
Ejecutivos y otros	16,74%

REGISTRO DE AGENCIA DE BOLSA

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa se encuentra registrada y autorizada ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. También es accionista y está registrada para operar en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., y es miembro de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV.

DOMICILIO LEGAL

Calacoto, Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Torre Ketal, piso 3, oficina N° 324.
La Paz - Bolivia.

Teléfonos: (591-2) 2773180
(591-2) 2773181
(591-2) 2112716
(591-2) 2112993

www.panamericansec.com.bo

NUESTRO PROPÓSITO



MISIÓN

ASESORAMIENTO PROFESIONAL

Brindar asesoramiento financiero, administrar y operar fondos de terceros, del grupo y propios, en Bolivia y otros mercados de valores regulados, exportando nuestra marca con profesionalismo y creatividad.



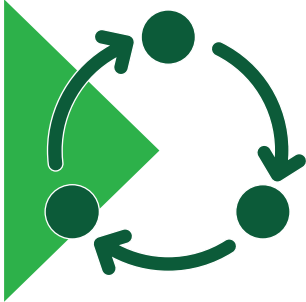
VISIÓN

LIDERAZGO Y CREACIÓN DE VALOR

Ser un modelo de servicios financieros, líder del mercado, que cree valor para sus accionistas colaboradores y clientes.

◆ NUESTROS SERVICIOS

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa brinda soluciones integrales en el mercado de capitales, combinando capacidades de intermediación, gestión de inversiones y banca de inversión, orientadas a maximizar valor para clientes individuales e institucionales.



Intermediación bursátil

Acceso eficiente y transparente al mercado bursátil mediante la ejecución de operaciones en mercado primario y secundario, conectando emisores e inversionistas con oportunidades de inversión.

Gestión de Inversiones

Administración profesional de portafolios y patrimonios, con estrategias personalizadas orientadas a la preservación de capital, diversificación y generación sostenida de valor.



Banca de Inversión y Financiamiento

Estructuración y asesoramiento en soluciones de financiamiento a través del mercado de capitales, incluyendo emisiones de valores, reestructuración de pasivos, optimización de estructura de capital, valoraciones, fusiones y adquisiciones, y estrategias financieras diseñadas para acompañar el crecimiento de nuestros clientes.

02. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 12 de marzo de 2026

Estimados accionistas:

Con genuina satisfacción me dirijo a ustedes para compartir los resultados y reflexiones de una gestión que, lejos de ser ordinaria, nos puso a prueba. El año 2025 fue complejo en múltiples frentes. A nivel internacional, la política monetaria restrictiva en las principales economías desarrolladas moderó el crecimiento global y encareció el financiamiento externo para los mercados emergentes. La persistencia de conflictos geopolíticos en Europa del Este y Medio Oriente mantuvo elevada la incertidumbre, generando volatilidad en los precios de materias primas y afectando los flujos de inversión hacia América Latina.

En Bolivia, estos factores se combinaron con desequilibrios estructurales propios: el PIB se contrajo un -0,5%, la inflación acumulada alcanzó 20,4%, el nivel más alto en décadas, y la escasez de divisas derivó en la profundización de un mercado cambiario paralelo con distorsiones significativas en toda la economía.

En este contexto, el mercado de valores boliviano operó bajo una lógica de mayor cautela y selectividad. Los inversionistas priorizaron instrumentos de corto plazo, la liquidez se convirtió en el factor determinante de las decisiones, y el volumen total negociado en la Bolsa Boliviana de Valores registró una leve contracción de 0,76%, cerrando en USD 6.056 millones.

Sin embargo, el mercado también mostró resiliencia: las colocaciones primarias alcanzaron USD 652 millones, su nivel más alto en cinco años, aunque la mayor parte de las colocaciones se dieron en instrumentos de corto plazo. En noviembre, con la asunción de una nueva administración gubernamental, se abrió un horizonte de expectativas más alentadoras para la estabilización económica del país.

Frente a este entorno, Panamerican Securities adoptó una estrategia prudente de administración del riesgo, reorientando su posición hacia instrumentos de resguardo de valor y fortaleciendo sus mecanismos de generación de ingresos, incluyendo la cobranza de ingresos generados en el exterior. Esta disciplina en la ejecución se tradujo en resultados concretos: los ingresos totales de la gestión alcanzaron USD 4,76 millones, con un crecimiento de 23,6% respecto al año anterior, mientras que el resultado neto llegó a USD 933 mil.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 20,83%, superando ampliamente el promedio del mercado estimado en 14,80%, y consolidando a Panamerican Securities como una de las entidades de intermediación bursátil de mayor rentabilidad del sistema. El patrimonio de la Sociedad creció hasta USD 4,48 millones, y los activos totales alcanzaron USD 11,7 millones, reflejando la solidez del balance al cierre del año.

En un entorno donde la incertidumbre fue la norma, tanto afuera como adentro, la capacidad de adaptación y la innovación fueron nuestras ventajas más importantes.

En términos de actividad, se alcanzó un volumen operado de USD 794 millones, equivalente al 9,2% del total negociado en el mercado, y administramos USD 366 millones en activos financieros para nuestros clientes. En el ámbito de la estructuración y banca de inversión, la gestión dejó operaciones que marcan el camino que queremos seguir. Participamos en la estructuración e inscripción de la primera emisión de bonos municipales del Gobierno Autónomo Municipal de Santa Cruz de la Sierra, por USD 21,6 millones, abriendo un nuevo capítulo para el financiamiento de la inversión pública a través del mercado de capitales. Estructuramos y colocamos la segunda emisión de bonos de Empresa Minera Paititi S.A. por USD 25 millones, destinada a completar el financiamiento del proyecto metalúrgico para la producción de oro, plata y cobre. Por su dimensión, complejidad y alcance, esta operación constituyó uno de los hitos financieros más importantes del año.

La gestión 2025 también estuvo marcada por avances significativos en nuestra agenda de transformación digital. Avanzamos en la automatización de procesos internos, desarrollamos nuevos canales de información para clientes en línea y participamos en iniciativas innovadoras de mercado, entre ellas el proyecto Crypto Go desarrollado por la Institución Microfinanciera Idepro. Estos avances no solo mejoraron nuestra eficiencia operativa y la experiencia de nuestros clientes, sino que refuerzan nuestra convicción de que la innovación es un componente esencial de nuestra propuesta de valor.

No podemos dejar de reconocer los desafíos que persisten. El volumen operado registró una contracción de 18,9% respecto a 2024, en línea con la dinámica general del mercado y la menor actividad en operaciones de reporto. La presión inflacionaria, la restricción de divisas y la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación económica seguirán demandando prudencia y agilidad.

De cara a 2026, el entorno internacional tampoco ofrece un camino despejado: la reconfiguración del comercio global, la persistencia de focos de tensión geopolítica y las condiciones de financiamiento externo seguirán siendo variables a monitorear con atención. La nueva administración gubernamental ha señalado una hoja de ruta orientada a la estabilización, acompañaremos ese proceso buscando las oportunidades que invariablemente emergen en los momentos de cambio.

Finalmente, quiero expresar mi profundo agradecimiento a nuestro equipo de colaboradores, cuya dedicación y profesionalismo son el verdadero cimiento de estos resultados. A nuestros clientes, por su confianza renovada en un año que exigió mucho de todos. Y a ustedes, estimados accionistas, por su respaldo y visión de largo plazo. Tenemos por delante una gestión 2026 cargada de oportunidades, y estamos preparados para aprovecharlas.

Atentamente,



Carola Blanco Morales
Presidente del Directorio
Panamerican Securities S.A.

03. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

DIRECTORIO GESTIÓN 2025

Presidente:	Carola Blanco Morales
Vicepresidente:	Jaime Eduardo Villalobos Sanjinés
Secretario:	Pablo Roberto Trigoso Venario
Director titular:	José Gabriel Espinoza Yáñez (hasta el 31 de octubre de 2025) Bernardo Xavier Fernández Telleria (a partir del 1º de nov. de 2025)
Director suplente:	Paola Vanessa Paz Guzmán
Director suplente:	Sofía Ayala Attie
Director suplente:	Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez
Síndico:	Paul Stach Pichler
Síndico suplente:	Verónica Lourdes Martínez Caballero



DIRECTORIO GESTIÓN 2025



Gustavo Quintanilla Gutierrez

Gerente General

Con experiencia de más 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.

Ángela Torrico Méndez

Gerente de Estructuración y Emisiones

Tiene una experiencia de más de 25 años en el mercado financiero, con énfasis en desarrollo de productos, créditos, comercio exterior y custodia de valores 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 en la Bolsa.



Jaime Barrera Rioja

Subgerente de Inversiones

Tiene una experiencia de 7 años en el mercado de valores boliviano, fue parte del equipo de inversiones en un gestor de fondos de inversión local. Actualmente, es encargado de la administración de activos y de las operaciones de trading, tanto para clientes como de la Agencia. También es Operador de Bolsa y Asesor de Inversiones.

Debla Carrasco

Subgerente de Operaciones

Con 12 años de experiencia en varias empresas de diferentes rubros, ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en Panamerican, ocupando distintos cargos en el área operativa de la Agencia. Actualmente es encargada del equipo de operaciones, manejo de cuentas, y el desarrollo de nuevos productos diseñados para clientes.



Hebe Noya Barrera

Subgerente Administrativo

Es parte del Grupo Panamerican desde hace 26 años y cuenta con una experiencia de más de 25 en el área contable. En su experiencia relevante se incluye la implementación de sistemas administrativos contables, recursos humanos y procesos de custodia de valores. Es la responsable del área de Contabilidad y de Administración.

NUESTRO EQUIPO



Negocios



Operaciones



Gerencias y Subgerencias

04. ENTORNO ECONÓMICO Y DEL MERCADO DE VALORES

4.1. Bolivia: 200 años de historia

En el año del Bicentenario de Bolivia, resulta pertinente reflexionar sobre la evolución económica del país y los factores estructurales que han marcado su desarrollo.

Desde su independencia en 1825, la economía boliviana se caracterizó inicialmente por una alta dependencia de la minería de la plata, heredada del período colonial, en un contexto de marcada desigualdad económica y social.



A lo largo de su historia, el país atravesó importantes transformaciones económicas y territoriales. La pérdida de aproximadamente 1,26 millones de kilómetros cuadrados —incluyendo su acceso soberano al océano Pacífico— tuvo implicaciones significativas sobre su inserción en el comercio internacional y sus perspectivas de desarrollo.

Posteriormente, la economía transitó hacia la explotación del estaño, configurando una nueva estructura productiva y dando lugar a relevantes procesos sociales y laborales. En este contexto, la Revolución Nacional de 1952 marcó un punto de inflexión, impulsando reformas estructurales como la nacionalización de las minas y la reforma agraria, orientadas a ampliar la inclusión económica.

En las décadas siguientes, el país mantuvo una alta dependencia de la exportación de recursos naturales, destacándose ciclos vinculados a la minería y, posteriormente, a los hidrocarburos. Más recientemente, ha cobrado relevancia el potencial del litio como recurso estratégico.

En su Bicentenario, Bolivia enfrenta el desafío de consolidar un modelo de crecimiento sostenible, basado en la diversificación productiva, la atracción de inversiones y el fortalecimiento de las instituciones económicas.

4.2. Entorno económico actual

Durante la gestión 2025, la economía boliviana se desarrolló en un contexto de creciente fragilidad macroeconómica, resultado de desequilibrios acumulados en años anteriores y de un entorno externo menos favorable.

La actividad económica registró una desaceleración significativa, con una contracción estimada del Producto Interno Bruto (PIB) de -0,5%, reflejando tanto limitaciones estructurales como factores coyunturales. Entre estos destacan la reducción de la demanda interna, el deterioro del sector hidrocarburos, la debilidad de la inversión y un entorno de incertidumbre asociado al ciclo electoral.

Desde una perspectiva sectorial, se observaron caídas relevantes en hidrocarburos y minería (-13%), comercio (-5,2%), transporte y comunicaciones (-2,2%), servicios básicos (-2,4%) y el sistema financiero (-1,7%), lo que incidió negativamente en la dinámica productiva.

Uno de los principales factores restrictivos fue la limitada disponibilidad de divisas, asociada a la caída sostenida de las exportaciones de gas natural —históricamente la principal fuente de ingresos externos—, las cuales registraron una reducción significativa respecto a la gestión anterior. Este contexto se vio agravado por el incremento en la importación de combustibles, presionando la balanza comercial y la cuenta corriente.

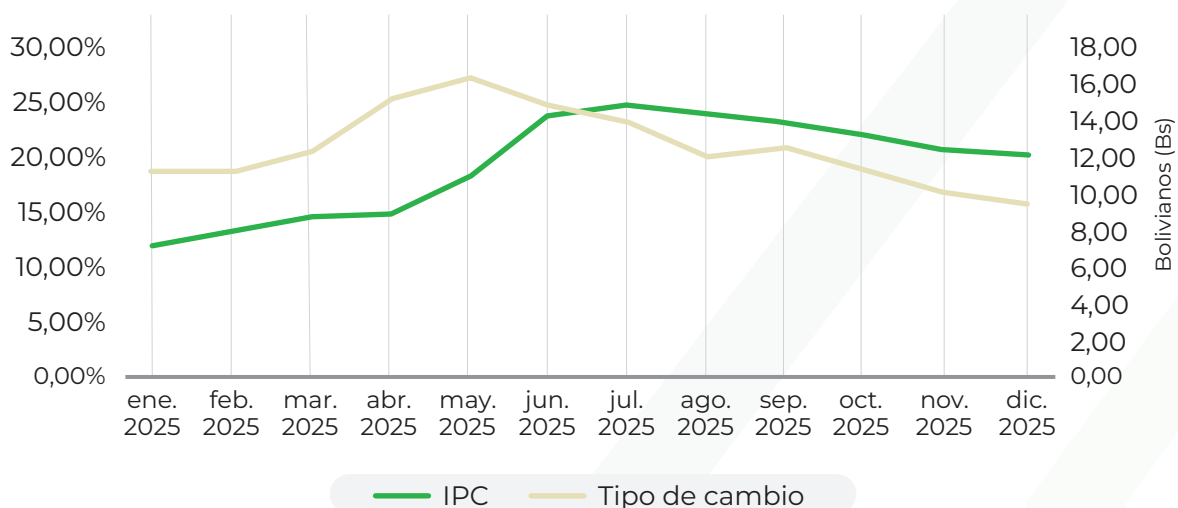
A diciembre de 2025, las exportaciones alcanzaron USD 9.701 millones, mientras que las importaciones sumaron USD 10.029 millones, generando un déficit comercial de USD 328 millones. No obstante, destacó el desempeño del sector minero, con un crecimiento de 17,3% en sus exportaciones.

En el ámbito fiscal, el déficit del sector público se mantuvo elevado, estimándose en torno al 10% del PIB para la gestión 2025. Su financiamiento continuó apoyándose en endeudamiento interno, recursos del Banco Central y, en menor medida, financiamiento externo. Este esquema incrementó las presiones sobre la sostenibilidad fiscal y limitó el espacio para la inversión pública productiva.

En materia monetaria, el entorno estuvo marcado por restricciones en la disponibilidad de reservas internacionales y la persistencia de un tipo de cambio fijo. La expansión monetaria asociada al financiamiento del sector público contribuyó a presiones inflacionarias, en un contexto donde la inflación acumulada alcanzó 20,4% en 2025, el nivel más alto en varias décadas.

Asimismo, la escasez de divisas derivó en la aparición de un mercado cambiario paralelo, donde la cotización del dólar superó significativamente el tipo de cambio oficial, generando distorsiones en los precios relativos y en las decisiones económicas de los agentes.

Inflación y tipo de cambio referencial (2025)



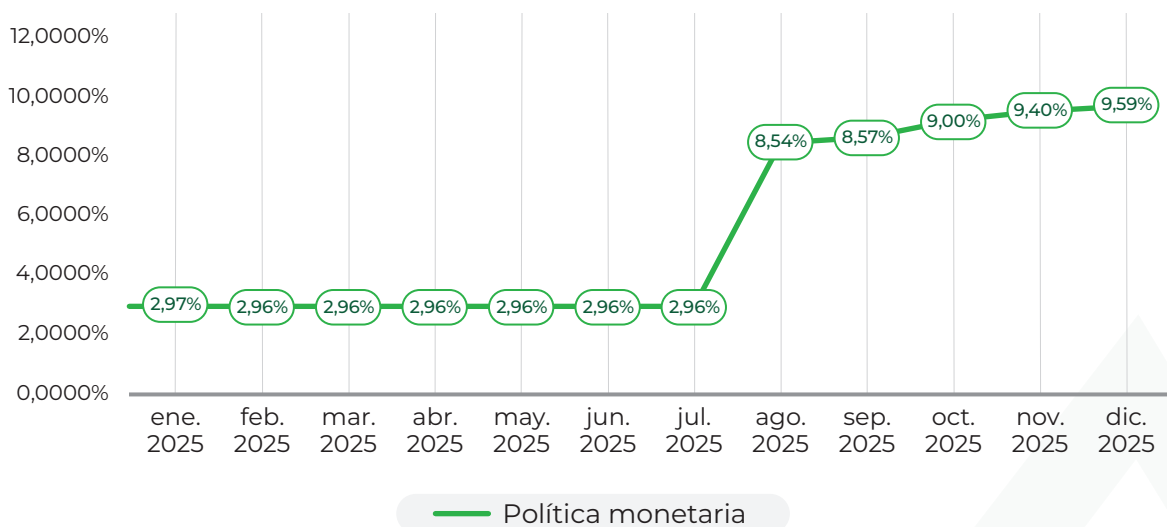
Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

En este contexto, se observó un mayor uso de instrumentos de deuda de corto plazo como mecanismo de financiamiento y gestión de liquidez. A partir del mes de julio de 2025, se evidenció un incremento en las tasas referenciales de la oferta de valores a través del Banco Central de Bolivia, incluyendo Letras del Tesoro, en el marco de las operaciones de mercado abierto.

Este comportamiento respondió a la necesidad de cubrir requerimientos fiscales y de liquidez en un entorno de restricción de financiamiento externo y limitada disponibilidad de divisas. Las operaciones semanales del mercado monetario muestran un aumento en los montos adjudicados y en la participación de instrumentos de corto plazo dentro del sistema financiero, reflejando un mayor rol del financiamiento interno en la economía.¹

En este escenario, las Letras del Tesoro se consolidaron como un instrumento relevante para la canalización de recursos hacia el sector público, con una creciente participación de entidades financieras e inversionistas institucionales, lo que incidió en la composición de los portafolios, en la dinámica de liquidez del sistema financiero, así como una tasa de referencia para el sistema.

Comportamiento tasas referenciales Letras del Tesoro BCB



Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Por su parte, el sistema financiero operó en un entorno de elevada cautela, caracterizado por restricciones de liquidez, incertidumbre macroeconómica y presiones regulatorias. En este contexto, las entidades priorizaron la gestión de riesgos y la preservación de liquidez, moderando el crecimiento del crédito.

A pesar de este entorno desafiante, los principales indicadores del sistema financiero mostraron resiliencia. A diciembre de 2025, los depósitos alcanzaron USD 35.005 millones (+4,3% interanual), mientras que la cartera de créditos se situó en USD 33.466 millones (+3,2%). El índice de mora se mantuvo en 3,0%, con niveles adecuados de cobertura.²

En el ámbito político, en noviembre de 2025 asumió la presidencia Rodrigo Paz Pereira, anunciando un conjunto de medidas orientadas a la estabilización económica, incluyendo ajustes en política fiscal, la eliminación de la subvención al precio de los combustibles, incentivos a la inversión y lineamientos en materia laboral y social.

De cara a la gestión 2026, el país enfrenta el desafío de restablecer los equilibrios macroeconómicos y sentar las bases para un crecimiento sostenible. Esto requerirá el diseño e implementación de políticas orientadas a fortalecer la inversión, mejorar la competitividad, diversificar la base exportadora y recuperar la confianza de los inversionistas, tanto locales como internacionales.

¹ Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

² Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

4.3. El mercado de valores en el 2025

Los desequilibrios macroeconómicos observados durante la gestión 2025 incidieron de manera directa en la dinámica del mercado de valores boliviano. En este entorno, los inversionistas adoptaron una postura más conservadora, priorizando instrumentos de corto plazo y estrategias orientadas a la preservación de capital frente a presiones inflacionarias y distorsiones en el mercado cambiario. En consecuencia, la liquidez se consolidó como un factor determinante en la toma de decisiones, reflejando un entorno caracterizado por alta incertidumbre.

La gestión estuvo además influenciada por el contexto político y las expectativas asociadas al cambio de administración gubernamental, en un escenario de bajo crecimiento económico y restricciones en la disponibilidad de divisas.

La evolución del entorno macroeconómico condicionó tanto el mercado primario como el secundario, impactando en los niveles de tasas, la demanda por instrumentos financieros y la preferencia por plazos más cortos. En este contexto, la gestión de riesgos —particularmente los asociados a liquidez y entorno macro— adquirió mayor relevancia en la toma de decisiones de los participantes del mercado.

Durante la gestión 2025 se evidenció, además, una recomposición en las fuentes de financiamiento de corto plazo. Las operaciones de liquidez con el Banco Central de Bolivia registraron un crecimiento significativo, alcanzando niveles máximos hacia mediados de año. En contraste, las negociaciones en el ámbito bursátil mostraron una dinámica más moderada y con mayor volatilidad. Este comportamiento respondió, principalmente, a mayores tensiones de liquidez y a una mayor aversión al riesgo de contraparte, lo que llevó a los agentes económicos a privilegiar el acceso a liquidez inmediata, aun a costos relativamente más elevados.

En este contexto, el mercado de valores reafirmó su rol como un canal eficiente de intermediación entre emisores e inversionistas, consolidándose como una fuente alternativa de financiamiento en escenarios de mayor complejidad macroeconómica.

4.3.1. Valores negociados

En términos de actividad, durante la gestión 2025 se negociaron un total de USD 6.055,9 millones en el mercado de valores, registrando una leve contracción de 0,76% respecto a la gestión 2024, explicada principalmente por una menor dinámica en instrumentos como los depósitos a plazo fijo.

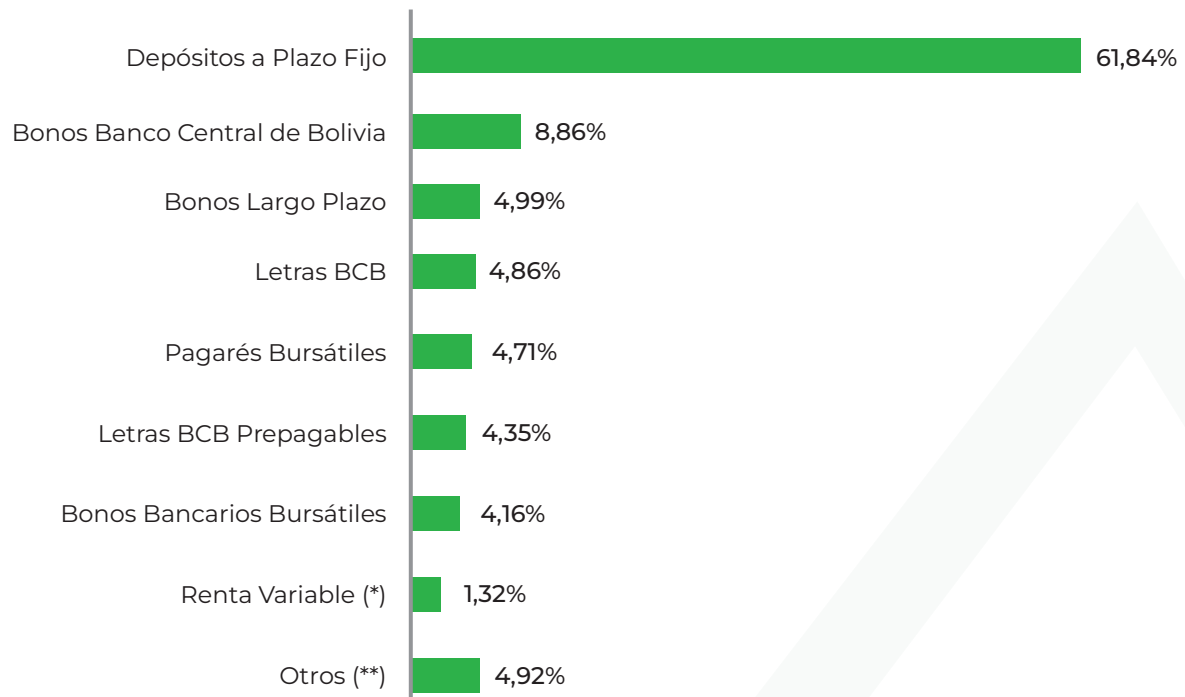
Al cierre de la gestión, el mercado mantuvo una alta concentración en instrumentos de renta fija, que representaron el 98,68% del total negociado, mientras que los instrumentos de renta variable alcanzaron una participación del 1,32%, reflejando la estructura predominante del mercado boliviano, tal y como se observa en el siguiente cuadro:

Evolución del monto negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) (expresado en miles de dólares americanos)

Año	2021	2022	2023	2024	2025
Renta Fija	11.487.890	13.904.489	8.115.288	6.052.184	5.976.110
Renta Variable	0	148.295	66.173	50.311	79.811
TOTAL CONSOLIDADO	11.489.911	14.052.784	8.181.461	6.102.496	6.055.920
Crecimiento	-13,71%	22,31%	-41,78%	-25,41%	-0,76%

Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Valores Negociados en 2025 (por tipo de instrumento en %)



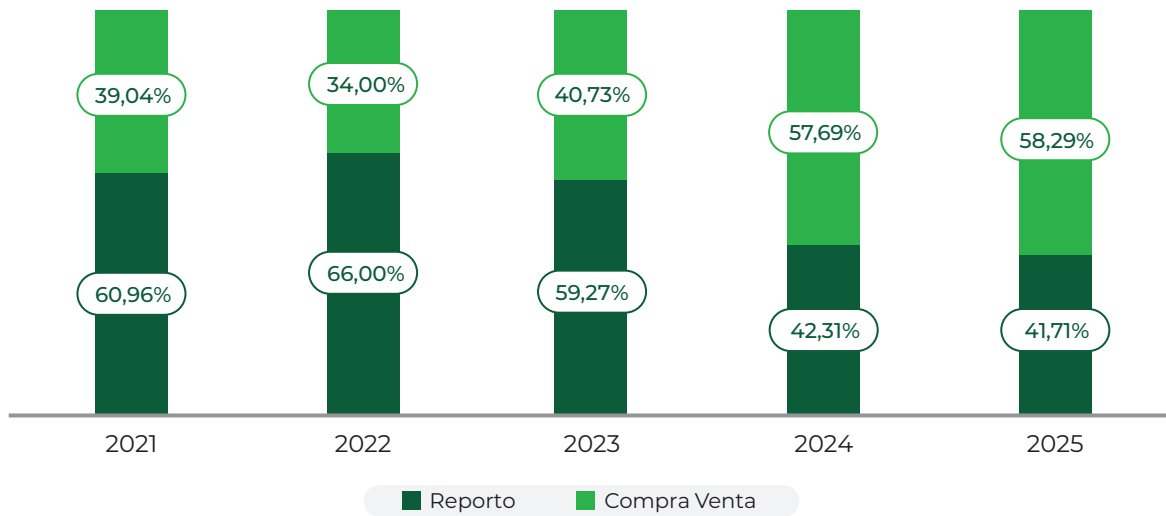
*Incluye Acciones y cuotas FIC

**Incluye Valores de Titularización, Bonos del Tesoro, Bonos BCB Prepagables, Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles, Cupones de Bonos y Bonos Municipales

Fuente: Boletín BBV

Como se puede observar en el cuadro anterior, el mayor porcentaje de negociación son los Depósitos a Plazo Fijo, los cuales representan el 61,84% del total negociado a través de la BBV, seguido de los Bonos del Banco Central de Bolivia, los cuales representan el 8,86% del total negociado y los Bonos de Largo Plazo con el 4,99%.

Evolución del monto operado en la BBV por tipo de operación (en porcentaje)



Fuente: Boletín BBV

En cuanto a la composición del monto total operado por tipo de transacción, tal como se observa en el gráfico anterior, las operaciones de compraventa representaron el 58,29% del total negociado durante la gestión 2025. Por su parte, las operaciones de reporto registraron una participación menor, alcanzando el 41,71% del volumen total.

Desde una perspectiva histórica, en el período 2021–2025 se observa una distribución relativamente equilibrada entre ambos tipos de operaciones, con una participación promedio de 38% en compraventa y 62% en reporto. No obstante, a partir de la gestión 2023 se evidencia una tendencia sostenida de disminución en la participación de las operaciones de reporto, la cual se mantuvo hasta el cierre de 2025.

En términos de evolución mensual, el mayor volumen negociado durante 2025 se registró en marzo, alcanzando aproximadamente USD 633,5 millones. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por una mayor negociación en instrumentos de renta fija, destacándose los depósitos a plazo fijo y bonos del tesoro.

En relación con las tasas para **operaciones de compraventa** en moneda nacional con plazos menores o iguales a 360 días, las tasas promedio se situaron entre 4,10% y 6,52%. Durante la gestión, la tasa máxima alcanzó 10,01%, mientras que la mínima fue de 0,08%.

Para operaciones en bolivianos con plazos mayores a 360 días, las tasas máximas promediaron 6,80% y las mínimas 3,31%, evidenciando una mayor dispersión respecto a las operaciones de corto plazo. En este segmento, la tasa máxima registrada fue de 11,80% y la mínima de 0,60%.

En el caso de operaciones en dólares con plazos menores o iguales a 360 días, las tasas máximas promediaron 0,83% y las mínimas 0,71%, registrándose un máximo de 3,00% y un mínimo de -1,58% durante la gestión.

Para plazos mayores a 360 días en dólares, las tasas máximas promediaron 3,09% y las mínimas 1,38%, alcanzando un máximo de 10,00% y un mínimo de -0,50%.

En operaciones denominadas en UFVs (Unidad de Fomento a la Vivienda), las tasas para plazos menores o iguales a 360 días presentaron promedios de -6,87% (máximas) y -8,10% (mínimas), con valores extremos de 1,57% y -16,60%, respectivamente. Para plazos mayores a 360 días, las tasas máximas promediaron -5,34% y las mínimas -5,80%, registrando un máximo de 1,40% y un mínimo de -15,54%.

En cuanto a operaciones en DMVs (Dólar con Mantenimiento de Valor), para plazos menores o iguales a 360 días las tasas promediaron 1,85%, con un rango acotado entre 1,80% y 1,90%. Para plazos mayores a 360 días, las tasas máximas promediaron 2,22% y las mínimas 2,13%, con un máximo de 2,79% y un mínimo de -0,69%.

Respecto a las **operaciones de reporto** en moneda nacional, las tasas promediaron 5,87% (máximas) y 2,76% (mínimas). El nivel más alto se registró en noviembre y diciembre (9,50%), mientras que el mínimo se observó en julio (0,70%).

En dólares, las tasas máximas de reporto promediaron 1,17%, alcanzando un máximo de 3,00%. Por su parte, las tasas mínimas promediaron 0,89%, con un valor más bajo de 0,10% registrado en enero, julio, agosto y octubre.

Para operaciones de reporto en UFVs, las tasas promediaron -6,56% (máximas) y -8,05% (mínimas), con un máximo de 0,01% en enero y un mínimo de -16,70% en agosto. En DMVs, las tasas se situaron en torno a 2,96% durante la gestión, manteniendo niveles relativamente estables entre mayo y diciembre.

Finalmente, el monto negociado en el **mercado primario (colocaciones primarias)** registró un crecimiento de 12,42% respecto a la gestión anterior, alcanzando USD 652,48 millones. Este resultado incluye emisiones de instrumentos de renta fija y valores de renta variable (cuotas de fondos de inversión cerrados) y representa el nivel más alto observado en los últimos cinco años.

Durante la gestión, se realizaron colocaciones en el mercado primario por parte de 40 emisores, distribuidos de la siguiente manera: 21 empresas del sector empresarial (industrial, agroindustrial, minería, comercial, eléctrico y de servicios), 12 entidades del sector bancario y financiero, 5 patrimonios autónomos y 2 fondos de inversión cerrados.

El siguiente cuadro refleja la evolución del monto negociado en mercado primario, en las últimas cinco gestiones:

Evolución del monto negociado en mercado primario (colocación primaria) en la Bolsa Boliviana de Valores (expresado en miles de USD)

Tipo de instrumento	2021	2022	2023	2024	2025
Bonos bancarios bursátiles	99.257	151.830	214.269	148.589	143.442
Bonos largo plazo*	185.377	175.140	90.543	236.112	153.027
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	-	-	15.002	30.028	21.944
Pagarés Bursátiles	85.907	55.047	101.069	132.592	209.757
Valores de titularización	68.986	14.598	23.619	-	63.070
Cuotas de fondos cerrados	62.042	131.410	46.426	33.068	61.239
TOTAL COLOCACIÓN PRIMARIA	501.571	528.025	490.928	580.388	652.480
Crecimiento	-53,76%	5,27%	-7,03%	18,22%	12,42%

*Incluye Colocación primaria especial en Piso de Negociación y mercado electrónico.

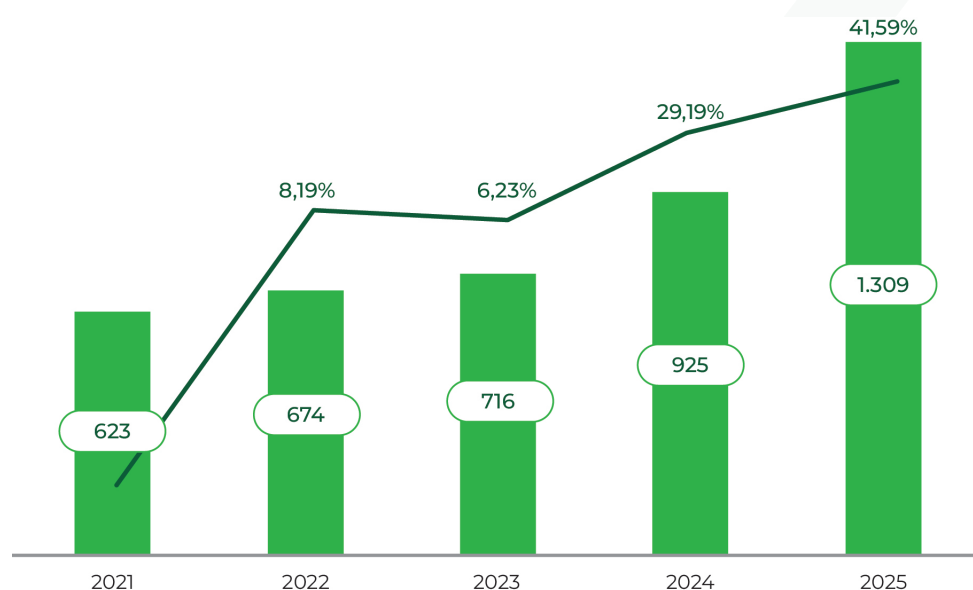
Fuente: Boletín BBV

4.3.2. Valores inscritos y registrados

Durante la gestión 2025, el monto total de valores inscritos y registrados en la Bolsa Boliviana de Valores alcanzó USD 1.309,14 millones, correspondientes tanto a instrumentos de renta fija como de renta variable. Destaca la participación de los pagarés bursátiles, reflejando una mayor preferencia de los inversionistas por instrumentos de corto plazo en un contexto de incertidumbre.

A continuación, se presenta la evolución del monto inscrito durante los últimos cinco años:

Evolución anual del monto inscrito (en millones de USD)



Fuente: Boletín BBV

El monto inscrito en la gestión 2025 registró un crecimiento de 41,59% respecto al año anterior, evidenciando el dinamismo del mercado y su capacidad de adaptación en un entorno macroeconómico complejo. Este comportamiento reafirma el rol del mercado de valores como una fuente relevante de financiamiento para el sector empresarial.

A continuación, se presenta el detalle de los valores inscritos en mercado primario según tipo de instrumento:

**Valores inscritos en mercado primario por tipo de instrumento - Gestión 2025
(expresado en miles de USD)**

Tipo de instrumento	Monto inscrito (en miles de USD)(*)
Bonos Bancarios Bursátiles	307.816
Bonos de Largo Plazo	243.129
Bonos Municipales	21.866
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	21.866
Pagarés Bursátiles	285.802
Valores de Titularización	236.618
Cuotas de Participación de Fondos Cerrados	192.041
TOTAL INSCRITO	1.309.137

**Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción.*

Fuente: Boletín BBV

En términos de participación, los bonos bancarios bursátiles representaron el 23,51% del total inscrito, seguidos por los pagarés bursátiles con 21,83% y los bonos de largo plazo con 18,57%. El resto del monto corresponde a valores de titularización, cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, bonos municipales y bonos verdes, sociales y/o sostenibles.

En la gestión 2025, la distribución del **monto inscrito en Bolsa por sector económico** evidencia el acceso transversal de distintos segmentos productivos a financiamiento a través del mercado de valores, en condiciones competitivas y alineadas a sus requerimientos específicos.

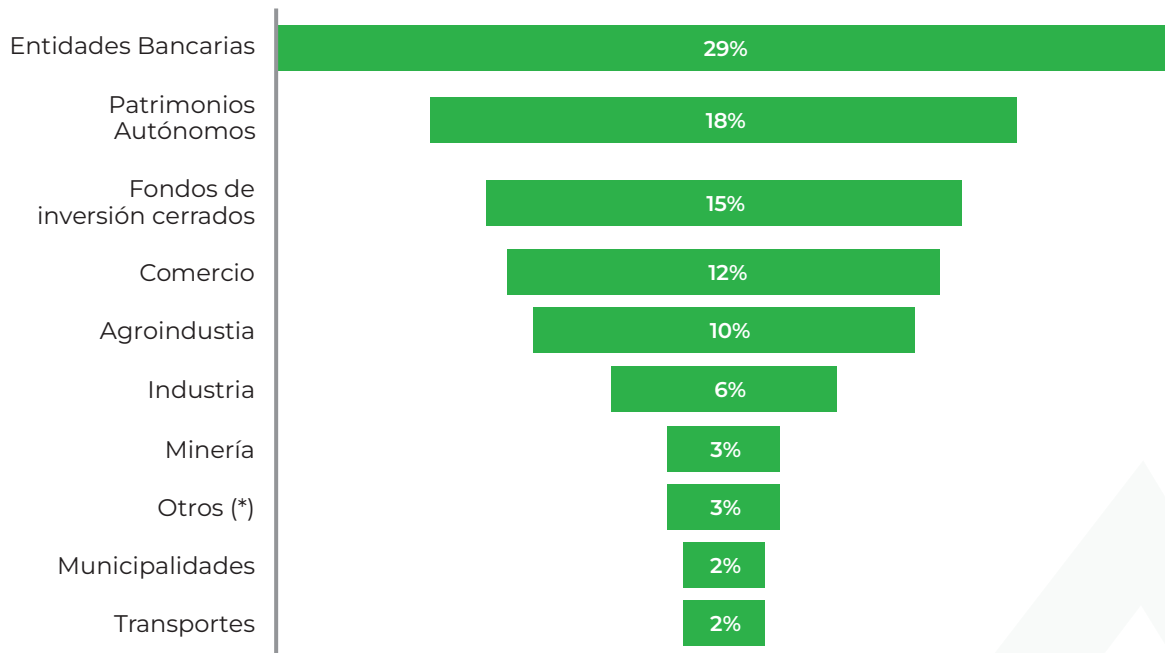
El sector bancario concentró la mayor participación, representando el 29% del monto total inscrito, consolidándose como el principal originador de emisiones. En segundo lugar, se ubicaron los patrimonios autónomos estructurados por Sociedades de Titularización, con una participación del 18%, seguidos por los sectores de industria y agroindustria con el 16%. Por su parte, los fondos de inversión cerrados representaron el 15%, mientras que las entidades comerciales alcanzaron el 12%. Finalmente, el sector minero participó con el 3%, y el 7% restante se distribuyó entre emisores de los sectores municipal, transporte y otros (incluyendo construcción, energía, hidrocarburos y servicios).

La composición sectorial refleja un mercado liderado por emisores financieros, con una participación creciente de estructuras de titularización y vehículos de inversión colectiva,

evidenciando una mayor sofisticación en los mecanismos de financiamiento. A su vez, la presencia de sectores productivos sugiere espacio para profundizar la diversificación y ampliar la base de emisores.

A continuación, se presentan las proporciones de montos inscritos en la BBV por sector económico, los cuales se encuentran divididos de la siguiente manera:

Monto inscrito por sector económico - Gestión 2025 (en %)

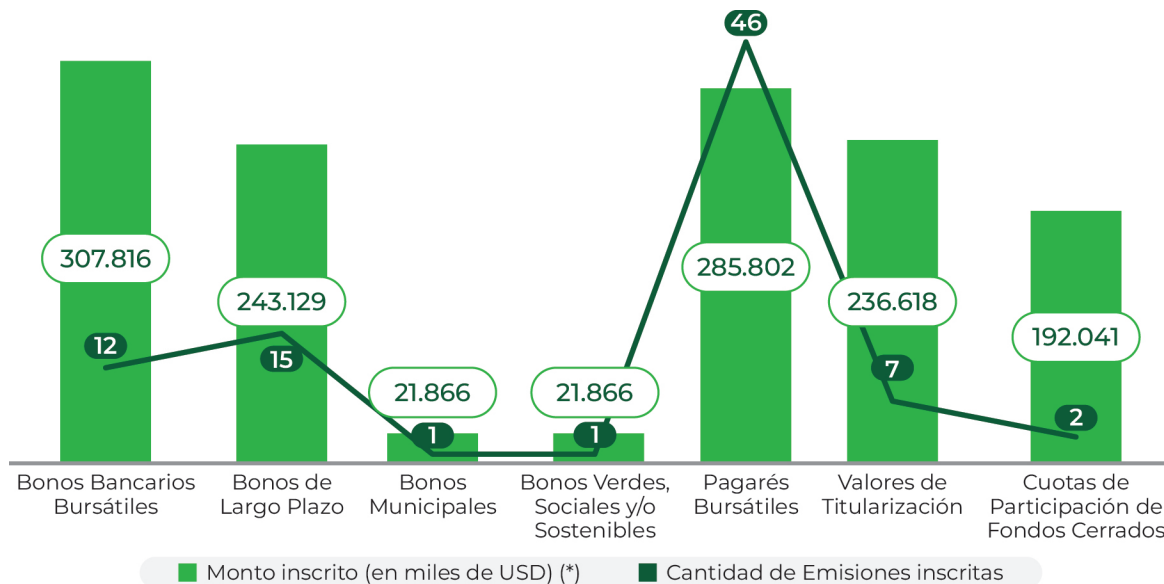


(*) Otros: Construcción, eléctricas, petroleras, servicios y servicios financieros.

Fuente: Boletín BBV

Desde una perspectiva estratégica, la composición de los valores inscritos refleja un cambio en el comportamiento del mercado, caracterizado por una mayor preferencia por instrumentos de corto plazo y estructuras flexibles de financiamiento. El peso relevante de los pagarés bursátiles y de los bonos bancarios evidencia una priorización de liquidez y una gestión prudente del riesgo por parte de los inversionistas.

Cantidad de Emisiones inscritas (por tipo de instrumento) gestión 2025



*Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción.

Fuente: Boletín BBV

Al cierre de diciembre de 2025, se encuentran vigentes 224 emisiones de valores de renta fija en el mercado, excluyendo depósitos a plazo fijo (DPFs), así como valores emitidos por el Banco Central de Bolivia (BCB) y el Tesoro General de la Nación (TGN), además de las cuotas de participación de fondos de inversión.

Estas emisiones alcanzan a USD 2.203,4 millones y presentan un perfil de vencimientos que se extiende hasta el año 2037.

Del total vigente, el 95,37% (equivalente a USD 2.101,3 millones) pertenece a instrumentos de deuda denominados en moneda nacional, mientras que el 4,63% restante (USD 102,0 millones) se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2025, el valor total de las **acciones inscritas y vigentes** en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de ASFI alcanzó USD 5.815,1 millones, que corresponde a 1.169,9 millones de acciones emitidas por diversas sociedades bolivianas. Durante la gestión 2025, las nuevas inscripciones en este segmento correspondieron a Clínica Metropolitana de las Américas S.A. y Sociedad Controladora Ganadero S.A., por montos de USD 98,6 millones y USD 155,9 millones, respectivamente.³

La limitada incorporación de nuevas emisiones de renta variable refleja el aún incipiente desarrollo de este segmento dentro del mercado de valores boliviano, que continúa concentrado en instrumentos de renta fija. Este comportamiento pone de manifiesto oportunidades para profundizar el mercado accionario, promoviendo una mayor diversificación de fuentes de financiamiento para las empresas y ampliando las alternativas de inversión disponibles.

³ Inscripción realizada únicamente en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de ASFI. Fuente: ASFI
 Para las conversiones de los montos inscritos de bolivianos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial de compra del BCB vigente a la fecha de inscripción.

4.3.3. Inversionistas institucionales

En conjunto, la estructura de la cartera administrada por inversionistas institucionales continúa altamente concentrada en la **Gestora Pública de Seguridad Social a Largo Plazo**, configurando un mercado con limitada diversificación relativa en la gestión de activos.

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera administrada por la Gestora Pública concentró el 86,86% del total activos gestionados por los principales inversionistas institucionales del país, registrando un crecimiento interanual de 7,64%.

Por su parte, las Sociedades Administradoras de **Fondos de Inversión** (SAFIs) administran a través de sus fondos el 11,32%, mostrando un crecimiento de 6,45% respecto al cierre de 2024, lo que evidencia una dinámica sostenida en la industria de fondos.

En tanto, las **Compañías de Seguros** mantuvieron una participación de 1,82% sobre el total de activos institucionales, con un crecimiento moderado de 1,12% en el mismo periodo.

Esta elevada concentración refuerza el rol dominante de un único actor en la formación de demanda en el mercado de valores. Al mismo tiempo, la expansión sostenida de los Fondos de Inversión sugiere un proceso gradual de diversificación de la base inversionista, abriendo oportunidades para el desarrollo de nuevos instrumentos, estrategias de colocación más segmentadas y una mayor sofisticación del mercado de capitales en el mediano plazo.

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

**Evolución cartera administrada por inversionistas institucionales
(expresado en miles de dólares)**

Inversionista	2021	2022	2023	2024	2025
Gestora Pública (*)	22.561.782	24.135.637	25.489.428	27.699.446	29.816.499
Fondos de Inversión (**)	3.412.007	3.622.607	3.583.568	3.649.202	3.884.396
Compañías de Seguros (***)	687.529	550.962	567.075	617.728	624.648
TOTAL CONSOLIDADO	26.661.318	28.309.206	29.640.071	31.966.376	34.325.543
Crecimiento	6,7%	6,2%	4,7%	7,8%	7,4%

(*) BBVA Previsión AFP S.A. y Futuro de Bolivia S.A. AFP concluyeron su actividad, dando paso a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, transfiriendo la cartera de inversiones en mayo de 2023.

(**) Incluye Fondos de Inversión Cerrados (FICs) y Fondos de Inversión Abiertos (FIAs).

(***) Incluyen entidades de Seguros Generales y Fianzas, entidades de Seguros de Personas y Entidades Prepago de Salud.

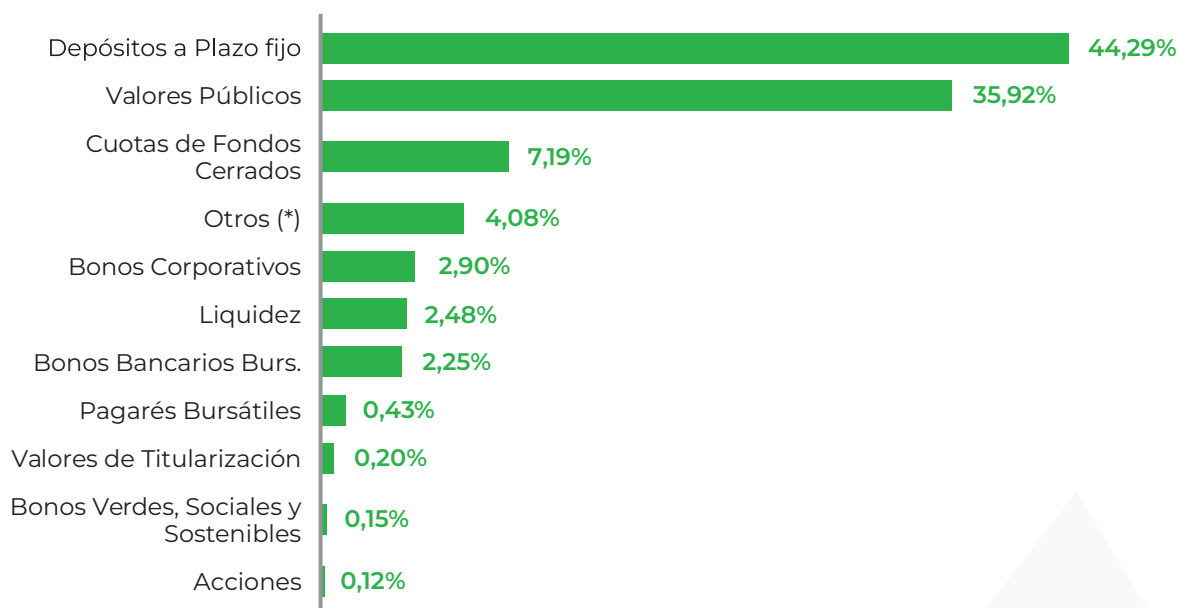
Se incluye inversiones en bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantía de pólizas y primas por cuotas diferidas.

Fuente: Boletín BBV

La cartera total de los inversionistas institucionales está concentrada en 46,53% en el sector financiero (depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados); el 35,92% en el sector público nacional (bonos y cupones del TGN, letras del Banco Central de Bolivia), el 7,19%

en cuotas de Fondos de Inversión, el 4.08% en otros instrumentos/inversiones⁴; el 2,90% en bonos corporativos, el 2,48% en cuentas de liquidez; y el restante 0,91% se encuentra en otros valores del sector empresarial y micro financiero del país (bonos sociales, verdes y/o sostenibles, bonos participativos, pagarés bursátiles, acciones y valores de titularización).

Cartera total inversionistas institucionales – por tipo de instrumento (en %) – Gestión 2025



* Otros: Gestora Pública: Exchange Traded Funds (fondos cotizados en el extranjero) y Bonos a Largo Plazo Emitidos en el Extranjero; Fondos de inversión: Valores comprados en Reporto, Valores en el Extranjero y Otros; Compañías de Seguro: Bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantía de pólizas y otras inversiones en el extranjero.

Fuente: Boletín BBV

La cartera de la Gestora Pública presenta una alta concentración en instrumentos del sistema financiero, que incluyen depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles y bonos subordinados, los cuales representan el 47,83% de su portafolio total. Le siguen las inversiones en valores públicos, con una participación del 38,76%. En menor proporción, la cartera incorpora cuotas de fondos de inversión (8,23%), bonos corporativos (2,83%) y un 2,35% en otros instrumentos, que comprenden bonos temáticos (verdes, sociales y sostenibles), pagarés bursátiles, valores de titularización y disponibilidades de liquidez, entre otros.

En el caso de las Compañías de Seguros (incluyendo entidades de seguros de personas, generales y fianzas, así como entidades de salud prepaga), la estructura de inversión evidencia una marcada preferencia hacia instrumentos de renta fija, que en promedio representan el 71,90% de sus carteras, incluyendo depósitos a plazo fijo, valores públicos, bonos corporativos y bancarios, pagarés, valores de titularización y activos en el exterior. Adicionalmente, el 18,32% corresponde a inversiones en activos reales —principalmente bienes inmuebles, terrenos y préstamos con garantía de pólizas—, mientras que el 5,07% se destina a renta variable (acciones y cuotas de fondos cerrados) y el 4,71% se mantiene en liquidez.

⁴ Gestora Pública: Exchange Traded Funds (fondos cotizados en el extranjero) y Bonos a Largo Plazo Emitidos en el extranjero; Fondos de inversión: Valores comprados en Reporto, Valores en el Extranjero y Otros; Compañías de Seguro: Bienes raíces, terrenos para construcción de vivienda, préstamos con garantía de pólizas y otras inversiones en el extranjero.

Por su parte, la industria de Fondos de Inversión compuesta por 51 fondos abiertos y 30 fondos cerrados, en moneda nacional, extranjera y UFVs, presenta una asignación de portafolio diversificada, con una mayor exposición a depósitos a plazo fijo (33,97%) y a operaciones de reporto y activos en el exterior (30,59%).

Asimismo, el 15,90% se encuentra invertido en valores públicos, mientras que el 19,53% restante se distribuye entre instrumentos de renta fija, liquidez y una participación marginal en renta variable (0,66%).

Como se puede observar anteriormente, la asignación de activos de los inversionistas institucionales refleja un perfil conservador, con predominio de instrumentos de renta fija y alta exposición al sistema financiero y al sector público.

Esta estructura, si bien contribuye a la estabilidad de los portafolios, refleja una limitada diversificación en la asignación de activos dentro del mercado.

05. GESTIÓN Y DESEMPEÑO DE PANAMERICAN SECURITIES S.A.

En un entorno de mercado caracterizado por una alta concentración de la demanda institucional, predominio de instrumentos de renta fija y una alta sofisticación en las estructuras de financiamiento, la gestión 2025 presentó desafíos relevantes, así como oportunidades para aquellos participantes con capacidad de adaptación, innovación y ejecución especializada.

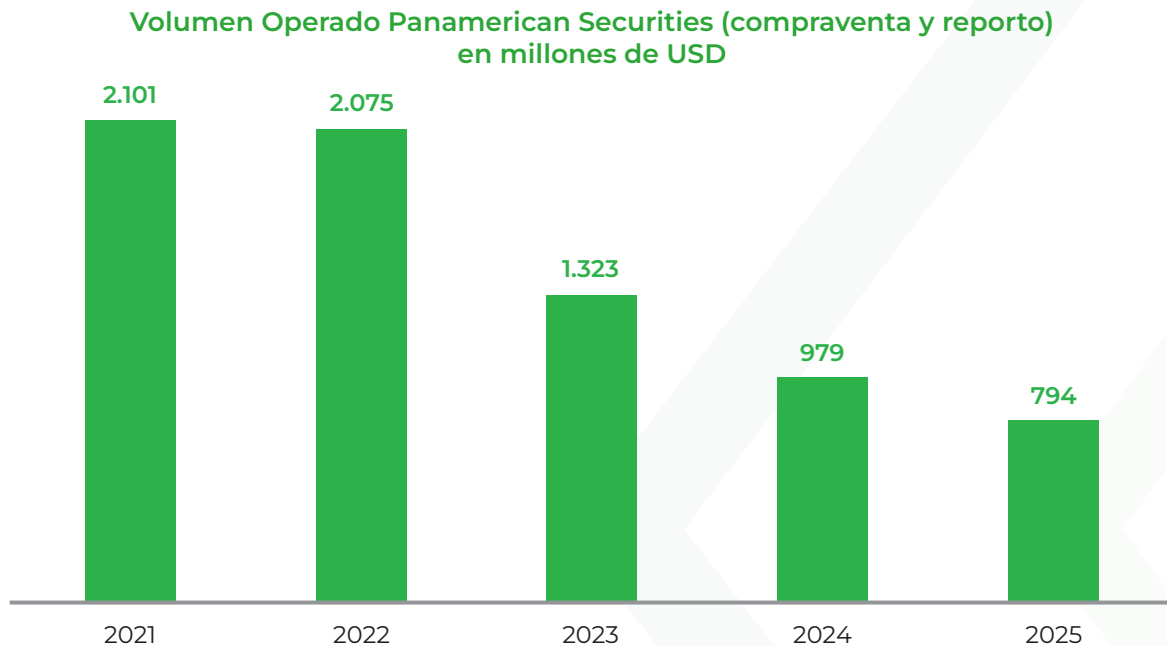
En este contexto, la Agencia reafirmó su posicionamiento como un actor dinámico y estratégico en el mercado de capitales, destacándose por su enfoque innovador en la estructuración de soluciones financieras, su capacidad de originación de negocios y su experiencia en la articulación eficiente entre emisores e inversionistas institucionales.

A lo largo de la gestión, Panamerican impulsó el desarrollo de alternativas de financiamiento adaptadas a las demandas del mercado, incorporando esquemas estructurados, promoviendo la incorporación de nuevos emisores y contribuyendo al fortalecimiento del mercado de valores. Este desempeño se sustenta en una propuesta de valor basada en conocimiento técnico, agilidad en la ejecución y un entendimiento profundo de las necesidades de sus clientes.

A continuación, se presenta el análisis del desempeño durante la gestión 2025:

I. Operaciones e intermediación de valores

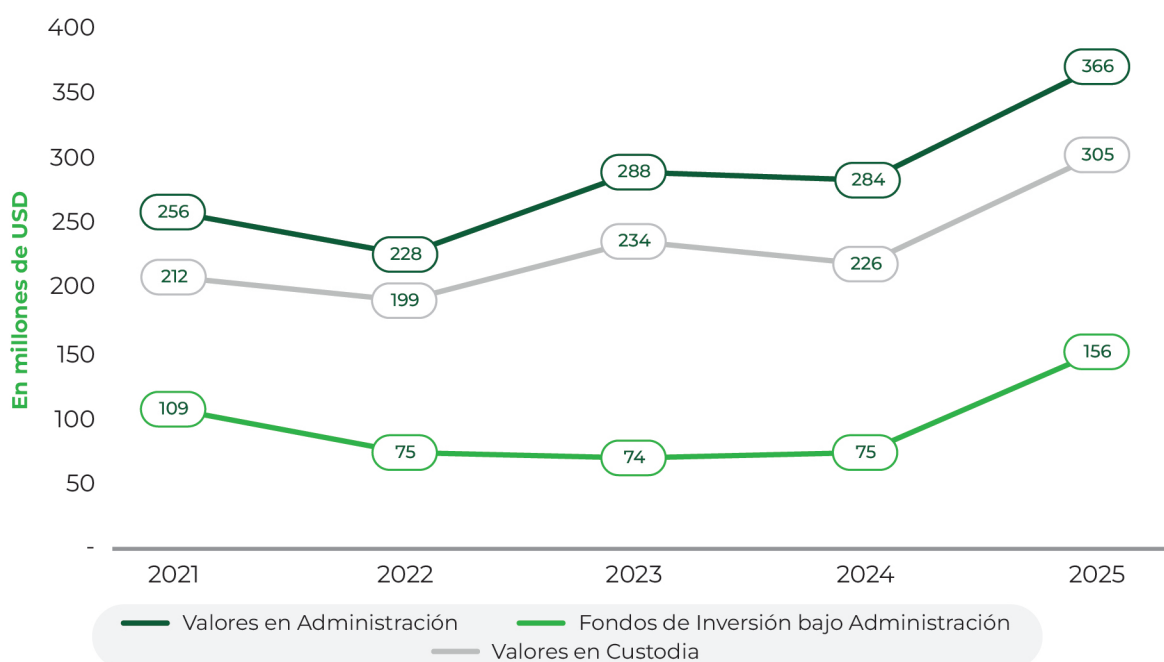
Durante la gestión 2025, Panamerican Securities registró un volumen total operado —por cuenta propia y de terceros— de USD 793,55 millones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La evolución del volumen operado en las últimas cinco gestiones, en operaciones de compraventa y reporto, se presenta a continuación:



Como se observa en el cuadro anterior, el volumen operado por la Agencia registró una disminución de 18,93% respecto a la gestión anterior. Del total negociado, el 74,28% correspondió a operaciones de compraventa, principalmente en instrumentos de renta fija, mientras que el 25,72% restante se concentró en operaciones de reporto.

La contracción en el volumen operado responde, principalmente, a una menor actividad en operaciones de reporto, segmento en el cual la Agencia mantenía una participación relevante a través de posiciones estructuradas para clientes institucionales. En línea con los ajustes observados en el mercado desde la gestión 2023, estas operaciones han mostrado una reducción sostenida en las gestiones recientes.

Valores en administración y custodia



Durante la gestión 2025, los valores de terceros en administración alcanzaron USD 366,03 millones, mientras que los valores en custodia totalizaron USD 304,91 millones, reflejando la continuidad en la gestión de activos de clientes bajo esquemas de administración especializada.

Adicionalmente, los fondos de inversión bajo administración sumaron USD 155,85 millones, registrando un crecimiento de 106,15% respecto a la gestión anterior. Este incremento responde principalmente a la incorporación de dos fondos —Inclusión Empresarial FIC y Diverso Import-Export FIC—, cuya administración fue transferida a Panamerican SAFI S.A., consolidando la integración y complementariedad de servicios dentro del Grupo Panamerican. Este desempeño refuerza la capacidad de la Agencia para ampliar su oferta de valor y acompañar el crecimiento de sus clientes en el mercado de valores.

II. Principales indicadores de desempeño

Al cierre de la gestión 2025, Panamerican Securities S.A. registró sólidos indicadores financieros, reflejando la eficiencia operativa y la consistencia de su modelo de negocio. El patrimonio alcanzó USD 4,48 millones, mientras que el resultado neto después de impuestos se situó en USD 933 mil, lo que se traduce en una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 20,83%.

Este nivel de rentabilidad posiciona a la Sociedad dentro las de mejor desempeño entre las entidades de intermediación bursátil del país, y superando ampliamente el promedio del mercado estimado en 14,80%.

En términos operativos, la Agencia generó un margen operativo de USD 1,6 millones, igualmente posicionándose entre los principales actores del sector. Por su parte, el margen financiero alcanzó USD 533 mil, evidenciando una adecuada gestión de ingresos y costos, así como la capacidad de capturar valor en un entorno de mercado desafiante.

En conjunto, estos resultados reflejan la fortaleza financiera de la Sociedad, su disciplina en la ejecución y su capacidad para sostener niveles de rentabilidad superiores al promedio del mercado.

III. Estructuración y colocación de emisiones

En un entorno caracterizado por mayores restricciones macroeconómicas y condiciones más exigentes de liquidez, Panamerican reafirmó durante la gestión 2025 su posicionamiento como un actor diferenciador en la estructuración y canalización de financiamiento a través del mercado de capitales.

Bajo este enfoque, durante la gestión se llevaron a cabo las siguientes operaciones de estructuración, inscripción y colocación:

SECTOR	EMISOR	MONTO INSCRITO (En MM de USD)	TRABAJO REALIZADO
Gobiernos Municipales	Gobierno Autónomo Municipal de Santa Cruz de la Sierra	21,6	Estructuración e inscripción de la Primera Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Municipales (*)
Minería	Empresa Minera Paititi S.A. - EMIPA	25	Estructuración, inscripción y colocación de la Emisión "Bonos EMIPA II"
Financiero	Banco PyMe ECOFUTURO S.A.	6	Colocación de la Emisión de "Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I - Emisión 2", comprendida dentro del Programa de Pagarés (**)

(*) Emisión únicamente inscrita, no colocada

(**) Co-colocación con otra Agencia de Bolsa

Las transacciones se describen a continuación:

► 1. Primera Emisión dentro del Programa de Bonos Municipales



Panamerican estructuró e inscribió la primera emisión de bonos municipales en el marco del Programa de Emisiones del Gobierno Autónomo Municipal de Santa Cruz de la Sierra, por un monto de USD 21,6 millones (Bs 150 millones), destinados al financiamiento de seis (6) proyectos de inversión pública en distintos distritos del Municipio.

Si bien la emisión fue estructurada e inscrita exitosamente, su colocación quedó sujeta a las condiciones prevaletientes

de mercado, particularmente en términos de tasa, en un entorno de mayor selectividad por parte de los inversionistas institucionales.

► 2. Estructuración de un nuevo financiamiento para el Proyecto Metalúrgico de Óxidos



Colocación en Piso de Negociación de la BBV (2024)

Panamerican estructuró, inscribió y colocó la segunda emisión de bonos corporativos de la Empresa Minera Paititi S.A., por un monto de USD 25 millones, destinada al financiamiento del Proyecto Metalúrgico de Óxidos.

Esta operación incorporó un elemento diferenciador relevante para el mercado local, al constituirse en una emisión denominada en dólares estadounidenses en los últimos seis años, en un contexto donde las emisiones se han concentrado predominantemente en

moneda nacional. Asimismo, la estructura de pagos fue diseñada de manera innovadora, alineándose a los flujos del proyecto y a las condiciones del mercado, lo que permitió adecuar el instrumento a las necesidades específicas del Emisor.

Este tipo de soluciones contribuye a la diversificación de instrumentos disponibles, facilita la captación de inversionistas con apetito en moneda extranjera y refuerza el desarrollo de alternativas de financiamiento más sofisticadas en el mercado de capitales. La puesta en marcha del proyecto, iniciada en diciembre de 2025, generará impactos positivos en términos de producción, exportaciones y empleo.



¡FELICIDADES!

Felicitamos a nuestro cliente Empresa Minera Paititi S.A. por la exitosa colocación del 100% de su Emisión de "BONOS EMIPA II"

EMIPA
ORVANA - BOLIVIA

Nos enorgullece haber sido parte de este logro, realizando la estructuración que lo hizo posible. Cada paso reafirma nuestro compromiso de aceptar grandes proyectos a grandes inversionistas.

Esta entidad es supervisada por ASFI

► 3. Colocación Segunda emisión de Pagarés Bursátiles

Panamerican participó como co-colocador en la segunda emisión de pagarés bursátiles de Banco PyME Ecofuturo S.A., por un monto de USD 6 millones (Bs 40 millones) comprendida dentro del Programa de Pagarés Bursátiles inscrito por esa entidad.

Los recursos fueron destinados a la expansión de la cartera crediticia, con énfasis en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas y al sector microfinanciero, contribuyendo al fortalecimiento y la inclusión financiera.

En conjunto, las transacciones ejecutadas durante la gestión 2025 reflejan la capacidad de Panamerican para estructurar e implementar soluciones de financiamiento en entornos de mayor complejidad, combinando innovación, conocimiento técnico y cercanía con el cliente. La incorporación de nuevos emisores, estructuras diferenciadas —como emisiones en moneda extranjera y esquemas de pagos adaptados— evidencia una evolución en la oferta del mercado y posiciona a la Agencia como un referente en el desarrollo de instrumentos a medida.

Este enfoque permite no solo responder a las necesidades específicas de los emisores, sino también ampliar la base de inversionistas y profundizar el mercado de capitales, consolidando a Panamerican como un actor clave en la generación de soluciones financieras sofisticadas y en la articulación eficiente entre oferta y demanda de recursos.

IV. Inversiones en otras Sociedades

En el marco del proceso de reorganización societaria del Grupo Panamerican entre sus subsidiarias, durante la gestión 2024 Panamerican Securities S.A. transfirió 39.669 acciones de Panamerican Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Panamerican SAFI S.A.), equivalentes al 52,25% de su capital social, a favor de Panamerican Investments S.A.

Como resultado de esta operación, Panamerican Securities S.A. mantiene una participación accionaria equivalente al 33% del capital social de Panamerican SAFI S.A., en línea con la nueva estructura corporativa del Grupo.

En noviembre de 2025, Panamerican SAFI S.A. suscribió un Contrato de Transferencia de Fondos de Inversión con CAPCEM SAFI, mediante el cual asumió la administración de los Fondos de Inversión Cerrados “Inclusión Empresarial (IE-FIC)” y “Diverso Import-Export (DIV-FIC)”, previamente gestionados por dicha entidad. Este proceso fue autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a través de las Resoluciones N° 1222/2025 y 1221/2025, que aprobaron la modificación de funcionamiento y la actualización de registro de los fondos en el Registro del Mercado de Valores, en lo referente al cambio de administrador.

A continuación, se presenta el resumen evolutivo de los Estados Financieros de Panamerican SAFI S.A. en las últimas tres gestiones:

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

Cifras en USD	2023	2024	2025
Activo	1,712,254	1,638,037	2,148,999
Pasivo	178,736	247,227	469,351
Patrimonio	1,533,519	1,390,810	1,679,648
Ingresos	983,128	1,206,768	1,208,490
Egresos	892,582	1,023,806	1,037,446
Utilidad/(Perdida)	90,546	182,962	171,044

Al 31 de diciembre de 2025, Panamerican Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra tres (3) Fondos de Inversión. El Fondo FIBRA FIC, que fue administrado por la Sociedad desde el inicio de sus operaciones, mientras que los fondos DIVERSO FIC e INCLUSIÓN FIC pasaron a su administración a partir del 1° de diciembre de 2025, como resultado del proceso de transferencia de administración previamente descrito.

A continuación, se presentan las principales características de estos fondos de inversión:

► **Fondo FIBRA FIC – Fondo de Inversión en bienes raíces en Bolivia**



Fondo de Inversión Cerrado

El objeto principal del fondo es invertir sus recursos en valores emitidos por sociedades o empresas que desarrollan proyectos de vivienda, bienes inmuebles, urbanizaciones y terrenos, promoviendo inversiones con impacto social positivo.

FIBRA FIC es el primer y único Fondo de Inversión Inmobiliario en Bolivia, con una cartera total de inversiones que al cierre de 2025 alcanza los USD 75 millones.

Actualmente, el Fondo evaluó más de 40 oportunidades de inversión en el sector inmobiliario, aplicando un riguroso proceso de debida diligencia y cumpliendo estrictamente con los procedimientos establecidos en sus documentos constitutivos.

En términos de impacto, FIBRA FIC financió aproximadamente 1.845 unidades habitacionales, contribuyendo a la generación de aproximadamente 1.600 empleos directos e indirectos. Es importante destacar que el 98% de los recursos colocados por el Fondo fueron destinados a la construcción de viviendas de interés social, en línea con uno de los objetivos institucionales.

Al 31 de diciembre de 2025, la diversificación de la cartera por tipo de inversión se distribuyó en un 16% en instrumentos de deuda y un 84% en participaciones de capital, reflejando una estrategia orientada en operaciones de derecho patrimonial (equity).

En cuanto a la diversificación geográfica de la cartera, el 53.6% de los recursos colocados se destinaron a proyectos ubicados en el departamento de Santa Cruz, mientras que el 46.4% restante se asignó a iniciativas en el departamento de La Paz.

► **Inclusión Empresarial – Fondo de Inversión Cerrado (IE -FIC)**

IE – FIC cuenta con una cartera de inversiones que al cierre de 2025 alcanza los USD 37,8 millones, el Fondo busca promover la inclusión de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPyME) en el mercado de capitales, facilitando su acceso a financiamiento y contribuyendo al fortalecimiento de su gestión y desarrollo.

En este marco, el Fondo canaliza recursos hacia MIPyME mediante instrumentos financieros adecuados a sus necesidades, fomenta su participación progresiva en los mercados de inversión y acompaña su proceso de crecimiento, contribuyendo al dinamismo económico y a la generación de valor en el país.

► **Diverso Import - Export – Fondo de Inversión Cerrado (DIV -FIC)**

Cuenta con una cartera total de USD 43,3 millones. El Fondo está orientado a canalizar recursos en moneda extranjera hacia empresas —principalmente del sector exportador e importador de bienes de capital e insumos productivos— así como a instituciones

financieras de desarrollo, mediante inversiones en instrumentos de renta fija en el mercado local.

Su objetivo es facilitar el financiamiento de planes de inversión de corto, mediano y largo plazo, promoviendo la participación de empresas de distintos tamaños en el mercado de capitales y contribuyendo a la gestión eficiente de riesgos financieros.

Desde una perspectiva estratégica, la integración de los Fondos de Inversión dentro del Grupo Panamerican, fortalece el modelo de negocio al generar sinergias entre las actividades de estructuración, intermediación y administración de activos, principalmente con la Agencia. Esta articulación permite diversificar las fuentes de ingresos, ampliar la base de clientes y acelerar el crecimiento de activos bajo administración, consolidando una plataforma más robusta y sostenible en el mercado de capitales.

06. RESUMEN EVOLUTIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Expresado en Dólares Americanos	2023	2024	2025
Inversiones y Disponibilidades	9.030.544	4.653.557	10.181.772
Otros activos	1.323.453	1.091.115	1.513.263
TOTAL ACTIVO	10.353.997	5.744.672	11.695.035
Títulos valores por recomprar	6.658.029	610.617	5.196.306
Cuentas por pagar	288.764	872.954	2.021.276
TOTAL PASIVO	6.946.793	1.483.571	7.217.582
Capital y Reservas	3.340.931	3.344.216	3.390.019
Resultados	66.272	916.885	1.087.434
TOTAL PATRIMONIO	3.407.203	4.261.100	4.477.453
PASIVO Y PATRIMONIO	10.353.997	5.744.672	11.695.035
Ingresos	2.217.053	3.851.556	4.762.166
Egresos	2.151.369	2.935.495	3.829.637
Resultado de la Gestión	65.684	916.061	932.530
Rentabilidad sobre el Patrimonio	1,93%	21,50%	20,83%
Dividendos	62.164	716.177	774.331
VALORES EN ADM. Y CUSTODIA	521.502.877	510.511.214	670.931.890

07. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 11 de marzo de 2026

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 2025, así como el Dictamen de Auditoría Externa elaborado por Ruizmier Pelaez 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 2025.

Por lo tanto, me es grato recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

Atentamente,



Paul Stach
Síndico

08. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CONTENIDO

	Pág.
▶ Informe de los auditores independientes	34
▶ Balance general	39
▶ Estado de ganancias y pérdidas	40
▶ Estado de cambios en el patrimonio neto	41
▶ Estado de flujos de efectivo	42
▶ Notas de los Estados Financieros	43

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
Accionistas y Directores de
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (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 la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales 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 – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales son preparados para permitir a la Sociedad, cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados 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 estas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto

Ver notas 2.3 b) i), ii), 5 y 6 de los estados financieros.

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen el activo más importante, y en consecuencia, la principal fuente de ingresos financieros de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la “Metodología de Valoración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de título.</p> <p>Debido al riesgo inherente error de estas cuentas, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en el cual se concentró nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría entre otros incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entendimiento de procesos y controles: Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, así como las políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad. • Entendimiento de procesos: Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la ASFI. • Evaluación y pruebas de controles: Evaluamos el diseño y la implementación de los controles internos relevantes, del proceso de valuación de las inversiones. • Pruebas de cumplimiento: Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. • Pruebas de cumplimiento: Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones. • Análisis de cálculos: Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, así como el recálculo de los rendimientos devengados, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas. • Uso de especialistas en Tecnologías de la Información (TI): Con la asistencia de nuestros especialistas en TI, en cumplimiento con el Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información emitido por la ASFI, evaluamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y probamos las bases de datos, así como la seguridad de la información en

los procesos de gestión de recursos tecnológicos, aspectos esenciales para garantizar la integridad y exactitud del proceso de inversiones.

- Pruebas sustantivas: Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- Pruebas sustantivas: Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoria para aquellos casos donde no recibimos respuestas.
- Revisión de información interna: Leímos las actas del Comité de Inversiones, para corroborar el seguimiento efectuado por la Sociedad, respecto al cumplimiento de las políticas y procedimientos para la gestión de las inversiones.
- Evaluación de revelaciones: Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, reflejen adecuadamente la naturaleza de los juicios y estimaciones involucradas, y estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para 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 que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad 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, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya 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 detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido 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.

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 evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o 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 son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planeados y los hallazgos

significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los 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 de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos 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.

Ruizmier Pelaez S.R.L.



Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 9 de marzo de 2026

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Nota	2025 (Bs)	2024 (Bs)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	9.666.318	8.717.240
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	5	14.279.538	9.084.574
Inversiones en operaciones de reporto	6	35.646.662	3.951.231
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	7	5.850.455	5.764.299
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	513.982	830.569
Impuestos por recuperar	9	567.610	577.843
Gastos pagados por anticipado		249.959	451.158
Activos de uso restringido	10	398.537	427.910
Total del activo corriente		67.173.061	29.804.824
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	11	4.403.980	4.406.058
Activo fijo	12	5.656.075	4.403.487
Activo intangible	13	2.197.992	442.888
Otros activos	14	796.832	351.192
Total del activo no corriente		13.054.879	9.603.625
Total del activo		80.227.940	39.408.449
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15	46.365.187	4.131.799
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	16	546.507	780.540
Impuestos por pagar	17	1.759.758	4.254.805
Otros pasivos corrientes		354.647	307.508
Provisiones	18	486.516	645.611
Total del pasivo corriente		49.512.615	10.120.263
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	19	-	57.037
Total del pasivo no corriente		-	57.037
Total del pasivo		49.512.615	10.177.300
PATRIMONIO			
Capital pagado	26	19.651.900	19.651.900
Reserva legal	27	3.603.628	3.289.419
Resultados acumulados		7.459.797	6.289.830
Total del patrimonio		30.715.325	29.231.149
Total del pasivo y patrimonio		80.227.940	39.408.449
Cuentas de orden	28	4.602.592.775	3.495.747.776
Cuentas de registro	29	25.695.193	31.971.399

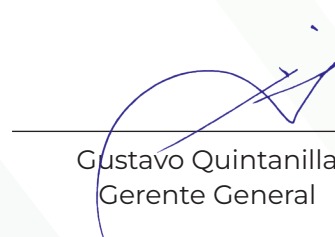
Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Nota	2025 (Bs)	2024 (Bs)
Ingresos operacionales	20	11.765.231	20.225.286
Gastos operacionales	20	(907.504)	(975.030)
Margen operativo		10.857.727	19.250.256
Ingresos financieros	21	5.547.701	3.297.279
Gastos financieros	21	(2.143.420)	(3.187.545)
Margen financiero		3.404.281	109.734
Margen operativo financiero		14.262.008	19.359.990
Recuperación de incobrables	22	413.047	181.111
Cargos por incobrabilidad	22	(155.093)	(265.401)
Margen de incobrabilidad		257.954	(84.290)
Resultado después de incobrables		14.519.962	19.275.700
Gastos de administración	23	(10.625.016)	(10.365.390)
Resultado operacional		3.894.946	8.910.310
Ingresos no operacionales	24	11.111.334	2.687.925
Gastos no operacionales	24	(8.536.105)	(1.836.784)
Margen no operacional		2.575.229	851.141
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.470.175	9.761.451
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	25	3.831.143	30.076
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	25	(2.923.049)	(13.143)
Ajuste por inflación neto		908.094	16.933
Resultado antes de impuestos		7.378.269	9.778.384
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		(981.118)	(3.494.204)
Resultado neto del ejercicio		6.397.151	6.284.180

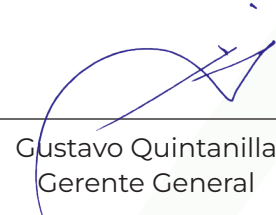
Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Capital pagado (Bs)	Reserva legal (Bs)	Resultados acumulados (Bs)	Total (Bs)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	19.651.900	3.266.889	454.627	23.373.416
Constitución de reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024	-	22.530	(22.530)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024	-	-	(426.447)	(426.447)
Resultado neto del ejercicio	-	-	6.284.180	6.284.180
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 Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2025	-	314.209	(314.209)	-
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada 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

Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



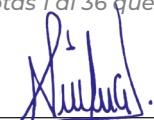
Gustavo Quintanilla
Gerente General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

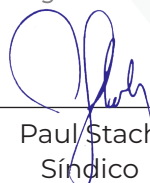
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Nota	2025 (Bs)	2024 (Bs)
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		6.397.151	6.284.180
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(101.821)	(87.401)
Adecuación al VPP inversiones permanentes		(503.767)	-
Cargos devengados no pagados		372.579	7.952
Provisión para beneficios sociales		243.473	241.181
Provisión Impuesto a la Utilidades de Empresas		981.118	3.494.204
Depreciaciones y amortizaciones		451.351	267.204
		7.840.084	10.207.320
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio			
Rendimientos cobrados en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		87.401	50.458
Cargos pagados devengados en ejercicios anteriores		(7.952)	(27.035)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, impuestos por recuperar, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado		557.392	(838.905)
Otros activos y activo intangible		(2.342.184)	2.574.084
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones, Ingresos diferidos y otros pasivos corrientes		6.050.666	(9.904.062)
		12.185.407	2.061.860
Flujo neto en actividades de operación			
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
(Incremento) disminución neto en financiación y obligaciones por intermediación:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(5.180.544)	(7.916.027)
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial		(86.156)	(23.509)
		(5.266.700)	(7.939.536)
Flujo neto en actividades de intermediación			
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Cuentas de los accionistas-aportantes			
Pago de dividendos		(4.912.975)	(426.447)
		(4.912.975)	(426.447)
Flujo neto en actividades de financiamiento			
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones permanentes		505.845	5.720.905
Activo fijo		(1.562.499)	(408.843)
		(1.056.654)	5.312.062
Flujo neto en actividades de inversión			
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		949.078	(992.061)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		8.717.240	9.709.301
Disponibilidades al cierre del ejercicio		9.666.318	8.717.240

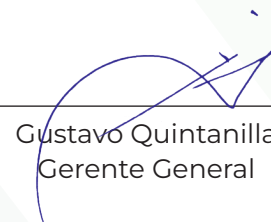
Las notas 1 al 36 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Alvaro Cachi
Contador



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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.

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 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 de la gestión 2025 y 2024, 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 31 de diciembre de 2025 y 2024 en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de USD 1 por Bs6.86, para ambas gestiones.

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 31 de diciembre de 2025 y 2024 en moneda nacional con mantenimiento de valor, son ajustados a bolivianos al valor de Bs 3,04561 y Bs 2,57833 por cada UFV1 respectivamente, desde la fecha de adquisición.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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-Nº 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:

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.
- ◆ 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. y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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.

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 incurren.

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 irrecuperabilidad.

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 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

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 método de devengado sobre las operaciones vigentes.

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 y 2024, el coeficiente de rentabilidad excedió el 6%, en consecuencia, la utilidad neta se encuentra grabada con la alícuota adicional correspondiente.

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.

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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-N° 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 1° de enero de 2009.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a las aplicadas por la Sociedad en el ejercicio 2024.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Cuentas corrientes en bancos del país	5.902.500	7.528.212
Cajas de ahorros en bancos del país	432.752	-
BNB VALORES PERÚ - Liquidez	-	73.260
Cuentas corrientes en bancos del extranjero	3.331.066	1.115.768
	<u>9.666.318</u>	<u>8.717.240</u>

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Valores emitidos por entidades del estado o Instituciones públicas	2.218.025	775.348
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	8.189.672	7.478.407
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	3.871.841	830.819
	<u>14.279.538</u>	<u>9.084.579</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTEO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Derechos sobre valores cedidos en reporte:		
Depósitos a plazo fijo	13.510.970	541.700
Bonos emitidos por entidades financieras	3.395.071	469.920
Bonos emitidos por entidades no financieras	2.137.366	2.225.111
Bonos emitidos por entidades del estado o inst. públicas	6.791.062	-
Letras emitidas por entidades del estado o inst. públicas	9.296.708	-
Pagares emitidos por entidades no financieras	515.485	714.500
	<u>35.646.662</u>	<u>3.951.231</u>

NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Acciones de sociedades anónimas nacionales (*)	5.621.666	5.621.666
Acciones de entidades extranjeras (**)	228.789	142.633
	<u>5.850.455</u>	<u>5.764.299</u>

(*) Las acciones nacionales comprende 9.189 acciones de Entel S.A., valuadas a su costo de adquisición.

(**) 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 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	567.751	596.372
Cuentas pendientes de cobro al personal	9.632	17.819
Otras cuentas pendientes de cobro	-	268.526
Previsión para incobrabilidad cuentas pendientes de cobro diversas	(63.401)	52.148
	<u>513.982</u>	<u>830.569</u>

NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Crédito fiscal	68.783	92.195
Otros impuestos por recuperar	498.827	485.648
	<u>567.610</u>	<u>577.843</u>

NOTA 10 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Valores restringidos (*)	398.537	424.710
Garantía de Cumplimiento de Contrato - Servicios de Intermediación	-	3.200
	<u>398.537</u>	<u>427.910</u>

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

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.		
Total patrimonio neto	9.522.386	9.540.953
Utilidad de la gestión	1.173.362	1.255.117
Porcentaje de participación	33,00%	33,00%
Porcentaje de participación	75.919	75.919
Total acciones suscritas y pagadas de PANAMERICAN SAFI S.A.	25.052	25.052
Valor patrimonial proporcional	125	126
Valor de la inversión	<u>3.142.228</u>	<u>3.148.355</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.		
Total patrimonio neto	60.703.097	60.505.509
Utilidad de la gestión	6.908.002	8.519.488
Porcentaje de participación	2,05%	2,05%
Porcentaje de participación	488	488
Total acciones suscritas y pagadas de PANAMERICAN SAFI S.A.	10	10
Valor patrimonial proporcional	124.392	123.987
Valor de la inversión	<u>1.243.916</u>	<u>1.239.867</u>
COTAS - líneas telefónicas		
Total inversiones permanentes	<u>4.403.980</u>	<u>4.406.058</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.

NOTA 12 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025</u>			<u>2024</u>
	<u>Valores originales (Bs)</u>	<u>Depreciación acumulada (Bs)</u>	<u>Valores netos (Bs)</u>	<u>Valores netos (Bs)</u>
Edificaciones	4.743.739	(1.023.924)	3.719.815	2.085.256
Muebles y enseres	77.629	(44.361)	33.268	52.112
Equipos e instalaciones	86.236	(33.215)	53.021	41.325
Equipos de computación	479.700	(120.578)	359.122	104.765
Vehículos	310.874	(98.443)	212.431	274.605
Bienes fuera de uso (*)	1.291.779	(13.361)	1.278.418	1.845.424
Totales	<u>6.989.957</u>	<u>(1.333.882)</u>	<u>5.656.075</u>	<u>4.403.487</u>

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs309.911 y Bs203.686, 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 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Derecho de puesto en bolsa	402.861	102.860
Programas y licencias de computación	261.152	12.832
Aportes y afiliaciones	27.621	27.196
Activos virtuales (*)	1.506.358	-
	<u>2.197.992</u>	<u>442.888</u>

La amortización de activos intangibles cargada a los resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs46.659 y Bs13.882, respectivamente.

(*) 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 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Obras de arte	169.377	169.377
Cargos diferidos (*)	461.437	75.192
Operaciones por liquidar (**)	166.018	106.623
	<u>796.832</u>	<u>351.192</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanza a Bs94.781 y Bs49.636, 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.

NOTA 15 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A. Desembolsos parciales Línea de Crédito	17.081	-
Banco BISA Desembolso Línea de Crédito (vigente) (1)	10.252.778	-
Banco Nacional de Bolivia S.A. Crédito PYME amortizable empresarial LP - Porción Corto plazo (2)	57.037	2.225.111
Obligaciones por operaciones de reporto	35.646.662	171.111
Banco Nacional de Bolivia S.A. Rendimiento devengado Crédito PYME amortizable empresarial	19.050	1.505
Cargos devengados sobre obligaciones por otras operaciones bursátiles a corto plazo	372.579	7.952
	<u>46.365.187</u>	<u>4.131.799</u>

(1) 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%.

(2) 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) y al 31 de diciembre de 2024 el saldo a capital era de Bs228.148 (Bs171.111 de corto plazo y Bs57.037 de largo 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 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Remuneraciones y honorarios por pagar	138.147	13.761
Dividendos pendientes de pago	8.774	92.981
Prestaciones sociales por pagar	104.862	62.257
Otras cuentas por pagar	294.724	611.541
	<u>546.507</u>	<u>780.540</u>

NOTA 17 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Retención de Impuestos por pagar	18.674	17.594
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	1.741.084	4.237.211
	<u>1.759.758</u>	<u>4.254.805</u>

NOTA 18 - PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Provisión de obligaciones laborales	452.183	594.008
Otras provisiones	34.333	51.603
	<u>486.516</u>	<u>645.611</u>

NOTA 19 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Obligaciones por préstamos de bancos y entidades financieras porción largo plazo (*)	-	57.037
	<u>-</u>	<u>57.037</u>

(*) 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) y al 31 de diciembre de 2024 el saldo a capital era de Bs228.148 (Bs171.111 de corto plazo y Bs57.037 de largo plazo); las características del préstamo son las siguientes: plazo 5 años; tipo de cuota fija a capital; tipo de tasa de interés variable 8.26%.

NOTA 20 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	8.314.912	3.461.376
Ingresos por colocación primaria	1.497.586	1.178.265
Ingresos por administración y custodia de cartera	728.665	789.666
Ingresos operacionales diversos	1.224.068	14.795.979
	<u>11.765.231</u>	<u>20.225.286</u>
Gastos operacionales		
Gastos por intermediación, custodia y diversos	(907.504)	(975.030)
	<u>907.504</u>	<u>975.030</u>

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	2.284.798	1.339.166
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.601.588	747.641
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	186.884	128.518
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	335.203	551.677
Otros ingresos financieros	1.139.228	530.227
	<u>5.547.701</u>	<u>3.297.279</u>
Gastos financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(424.898)	(1.355.463)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(449.507)	(1.207.872)
Otros cargos financieros	(1.269.015)	(624.210)
	<u>2.143.420</u>	<u>3.187.545</u>

NOTA 22 - RECUPERACIONES Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Recuperaciones de incobrables		
Recuperaciones de incobrables	413.047	181.111
	<u>413.047</u>	<u>181.111</u>
Cargos por incobrabilidad		
Cargos por incobrabilidad	(155.093)	(265.401)
	<u>(155.093)</u>	<u>(265.401)</u>

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Gastos de personal	(4.492.324)	(4.564.808)
Gastos de comercialización	-	(9.083)
Depreciación y desvalorización de activo	(356.571)	(217.568)
Amortización cargos diferidos	(94.781)	(49.636)
Servicios contratados	(2.409.924)	(2.845.563)
Seguros	(43.235)	(35.050)
Comunicaciones y traslados	(336.759)	(283.145)
Mantenimiento y reparaciones	(1.663)	(16.158)
Impuestos	(1.005.979)	(843.159)
Otros gastos de administración	(1.883.780)	(1.501.220)
	<u>(10.625.016)</u>	<u>(10.365.390)</u>

NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Ingresos no operacionales		
Ingresos por inversiones sin oferta pública	546.658	1.663.427
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje (*)	9.997.493	119.041
Ingresos extraordinarios	489.738	862.962
Ingresos de gestiones anteriores	77.445	42.495
	<u>11.111.334</u>	<u>2.687.925</u>
Gastos no operacionales		
Pérdidas en inversiones sin oferta pública	(17.911)	(975.030)
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje (*)	(7.978.938)	(975.030)
Gastos extraordinarios	(266.671)	(975.030)
Gastos de gestiones anteriores	(272.585)	(975.030)
	<u>(8.536.105)</u>	<u>(1.836.784)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025, el saldo corresponde principalmente a operaciones bursátiles con liquidación en otra moneda cuyo efecto en el ingreso alcanza a Bs9.394.569 y en el gasto alcanza a Bs7.152.929.

NOTA 25 - ABONOS Y CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Abonos por diferencia de cambio		
Diferencia de cambio de activos	6.124	2.605
Mantenimiento de activos (*)	3.825.019	27.471
	<u>3.831.143</u>	<u>30.076</u>
Cargos por diferencia de cambio		
Diferencia de cambio de activos	(4.677)	(2.938)
Mantenimiento de valor de pasivos (*)	(2.918.069)	(10.205)
Mantenimiento de valor de activos	(303)	-
	<u>(2.923.049)</u>	<u>(13.143)</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 26 - 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024 es de Bs156,30 y Bs148,74, respectivamente.

NOTA 27 - 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 2025 y 2024 la reserva legal asciende a Bs3.603.628 y Bs3.289.419, respectivamente.

NOTA 28 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Cuentas de terceros en administración	74.849.067	65.956.393
Inversiones de terceros en administración	2.436.092.675	1.879.682.756
Anotaciones en cuenta de terceros	2.076.320.703	1.532.437.257
Valores de terceros en custodia o registro	15.330.330	17.671.370
	<u>4.602.592.775</u>	<u>3.495.747.776</u>

NOTA 29 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>2025 (Bs)</u>	<u>2024 (Bs)</u>
Registro y custodia de la entidad	25.695.193	31.971.399
	<u>25.695.193</u>	<u>31.971.399</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registra la custodia de valores sin oferta pública y valores representativos de derechos patrimoniales.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 se registra la línea de crédito no utilizada otorgada por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs10.000.000; y al 31 de diciembre de 2024, se registran las líneas de crédito no utilizadas otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs10.000.000 y el Banco BISA S.A. por Bs10.000.000.

NOTA 30 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA Y MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Dólares Estadounidenses

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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:

	<u>2025 (USD)</u>	<u>2024 (USD)</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	509.939	564.791
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.189.007	37.114
Inversiones en operaciones de reporto	500.161	-
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	33.351	20.792
Documentos y cuentas pendientes de cobro (neto de previsión)	35.524	29.805
Gastos pagados por anticipado	5.653	4.744
Inversiones permanentes	2.600	2.600
Activo intangible	219.586	-
Otros activos	14.860	7.005
Total del activo	<u>2.510.681</u>	<u>666.851</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	500.252	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.682	1.970
Total del pasivo	<u>501.934</u>	<u>1.970</u>
Posición neta activa en USD	<u>2.008.747</u>	<u>664.881</u>
Equivalente en bolivianos	<u>13.780.004</u>	<u>4.561.084</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses son convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de USD 1 por Bs6.86.

Soles Peruanos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Soles Peruanos que representan una posición neta activa de PEN 2 para gestión 2024, según se detalla a continuación:

	<u>2025 (Sol)</u>	<u>2024 (Sol)</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	-	2
Acciones extranjeras	-	-
Total del activo	<u>-</u>	<u>2</u>
Posición neta activa en Soles Peruanos	<u>-</u>	<u>2</u>
Equivalente en bolivianos	<u>-</u>	<u>4</u>

Los activos en soles peruanos han sido convertidos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs2,03985 y Bs1,82490, respectivamente.

Unidades de Fomento de Vivienda

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 10.089.601 y UFV 70.013, respectivamente, según se detalla a continuación:

	<u>2025 (UFV)</u>	<u>2024 (UFV)</u>
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.722.593	70.013
Inversiones en operaciones de reporto	8.367.008	-
Total del activo	<u>10.089.601</u>	<u>70.013</u>
PASIVO		
Obligaciones por operaciones de reporto	8.367.008	-
Total del PASIVO	<u>8.367.008</u>	<u>-</u>
Posición neta activa en UFV	<u>1.772.593</u>	<u>70.013</u>
Equivalente en bolivianos	<u>5.246.347</u>	<u>180.517</u>

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) son ajustados a bolivianos a la cotización oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Bs3.04561 y Bs2.57833 por cada UFV 1 respectivamente.

NOTA 31 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen 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, así como las cuentas de ingresos y egresos se comparan al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025:

	<u>Activo</u> Cuentas por cobrar (Bs)	<u>Pasivo</u> Cuentas por pagar (Bs)
Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican	239	-
Directores y Síndico - Dietas	-	8.575
Pablo Trigoso - Dividendos por pagar	-	8.774
Total	<u>239</u>	<u>17.349</u>

	Ingresos Comisiones y otros varios (Bs)	Egresos Gastos de Administración (Bs)
Dietas y honorarios a directores	-	86.093
Panamerican Investments S.A.	52.179	-
Data Source S.A.	-	294.109
Panamerican SAFI S.A.	357.034	-
Bolivian Fund Management S.A.	267	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	141.557	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	387.190	-
Total	938.227	380.202

Al 31 de diciembre de 2025:

	Activo Cuentas por cobrar (Bs)	Pasivo Cuentas por pagar (Bs)
Cuentas pendientes de cobro a SAFI Panamerican	291	-
Directores y Síndico - Dietas	-	8.575
Alvaro Montes - Dividendos por pagar	-	4.152
Fernando Sanchez - Dividendos por pagar	-	55.325
Pablo Trigoso - Dividendos por pagar	-	8.774
Walter Martinez - Dividendos por pagar	-	1.042
Total	291	77.868

	Ingresos Comisiones y otros varios (Bs)	Egresos Gastos de Administración (Bs)
Dietas y honorarios a directores	-	71.687
Panamerican Investments S.A.	9.907	-
Data Source S.A.	-	297.772
Panamerican SAFI S.A.	1.079	-
Bolivian Fund Management S.A.	9.087	-
Rendimiento VPP acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A.	157.963	-
Rendimiento VPP acciones Panamerican SAFI S.A.	1.003.247	-
Total	1.181.283	369.459

NOTA 33 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 34 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 35 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

La gestión 2025 evidenció un mayor deterioro de la economía nacional, reflejado principalmente en elevados niveles de inflación, un incremento del déficit fiscal, una alta volatilidad del tipo de cambio paralelo y serios problemas en el suministro de combustibles. De acuerdo con datos del INE, a septiembre de 2025 la economía registró una contracción acumulada de -1,63%.

Asimismo, es importante mencionar el contexto político marcado por las elecciones presidenciales realizadas en agosto y la posterior segunda vuelta electoral, tras la cual Rodrigo Paz asumió la Presidencia enfrentando importantes desafíos para la recuperación económica del país. El nuevo Gobierno asume una política económica orientada a reducir la participación del Estado en la economía y a fomentar la inversión y el crecimiento del sector privado.

El sistema financiero, en este contexto político y económico, se vio afectado por un incremento significativo de las tasas de referencia del Banco Central de Bolivia, las cuales pasaron de 4,30% al inicio del ejercicio a 9,60% en diciembre. Adicionalmente, el segundo semestre del año se caracterizó por una menor liquidez, reflejada principalmente en los procesos de colocación en el mercado primario, donde se registró una disminución en los niveles de compra.

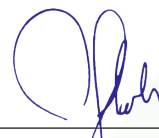
Como resultado de lo anterior, el mercado de valores alcanzó un volumen de negociaciones de USD 6.055 millones, lo que representa una disminución del aproximadamente 1% en comparación con el ejercicio 2024.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 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



Paul Stach
Síndico



Gustavo Quintanilla
Gerente General



www.panamericansec.com.bo

Oficina Central La Paz
Edif. Torre Ketal Piso 3, Of. 324
Av. Sanchez Bustamante esq. Calle 15 Calacoto
Telf. 591 2 2773180/81