

**PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.**  
**LA PAZ - BOLIVIA**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.**

**LA PAZ - BOLIVIA**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**CONTENIDO**

| <b>PARTE I</b> | <b>ESTADOS FINANCIEROS</b>              | <b>Páginas</b> |
|----------------|-----------------------------------------|----------------|
| 1.1            | Informe de los auditores independientes | 1 - 2          |
|                | Anexo I                                 | 3              |
| 1.2            | Balance general                         | 4              |
| 1.3            | Estado de ganancias y pérdidas          | 5              |
| 1.4            | Estado de evolución del patrimonio neto | 6              |
| 1.5            | Estado de flujos de efectivo            | 7              |
| 1.6            | Notas a los estados financieros         | 8 - 21         |

**ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME**

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| <b>Bs</b>   | Bolivianos                      |
| <b>US\$</b> | Dólares Estadounidenses         |
| <b>UFV</b>  | Unidad de Fomento a la Vivienda |

**PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.**

**LA PAZ - BOLIVIA**

**PARTE I**

**ESTADOS FINANCIEROS**

## 1.1 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
**Accionistas y Directores de**  
**Panamerican Investments S.A.**  
La Paz - Bolivia

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Panamerican Investments S.A.**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de ganancias y pérdidas, los estados de evolución del patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Panamerican Investments S.A.** al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de **Panamerican Investments S.A.** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Párrafo de énfasis - Estados financieros preparados por la Sociedad como ente independiente

Llamamos la atención sobre la Nota 2.2 a los estados financieros, en sentido de que éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante Fundación para el Desarrollo Empresarial “FUNDEMPRESA” y Servicio de Impuestos Nacionales) y, por lo tanto, no incluyen la consolidación de estados financieros de sus empresas subsidiarias, inversiones que están valuadas a su valor patrimonial proporcional.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

### **BDO AUDITORES Y CONSULTORES S.R.L.**



**Lic. Marcelo Berthin Heredia**  
**Socio**  
MAT. PROF. N° CAUB - 18015

La Paz, Bolivia  
Abril 10, 2020

## ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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

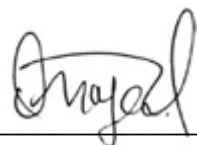
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

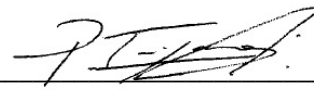
1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

|                                             |             | 2019              | 2018                |
|---------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------|
|                                             |             | Bs                | (Reexpresado)<br>Bs |
| <b>ACTIVO</b>                               | <b>Nota</b> |                   |                     |
| <b>Activo corriente</b>                     |             |                   |                     |
| Disponibilidades                            | 4           | 2.624.948         | 2.451.955           |
| Cuentas por cobrar                          | 5           | 4.158.656         | 4.591.713           |
| <b>Total del activo corriente</b>           |             | <b>6.783.604</b>  | <b>7.043.668</b>    |
| <b>Activo no corriente</b>                  |             |                   |                     |
| Inversiones permanentes                     | 6           | 45.352.577        | 37.089.582          |
| Activo fijo (neto)                          | 8           | 48.237            | 109.402             |
| Activo intangible (neto)                    | 9           | -                 | 6.677               |
| Otros activos                               | 10          | 8.590             | 37.395              |
| <b>Total del activo no corriente</b>        |             | <b>45.409.404</b> | <b>37.243.056</b>   |
| <b>Total del activo</b>                     |             | <b>52.193.008</b> | <b>44.286.724</b>   |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                  |             |                   |                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                     |             |                   |                     |
| Cuentas por pagar                           | 11          | 3.376.839         | 600.574             |
| <b>Total del pasivo corriente</b>           |             | <b>3.376.839</b>  | <b>600.574</b>      |
| <b>Pasivo no corriente</b>                  |             |                   |                     |
| Préstamos comerciales                       | 12          | 5.280.417         | 3.554.900           |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>        |             | <b>5.280.417</b>  | <b>3.554.900</b>    |
| <b>Total del pasivo</b>                     |             | <b>8.657.256</b>  | <b>4.155.474</b>    |
| <b>Patrimonio</b>                           |             |                   |                     |
| Capital pagado                              | 13          | 20.400.000        | 20.400.000          |
| Prima de emisión                            |             | 1.200.000         | 1.200.000           |
| Ajuste de capital                           | 17          | 8.180.557         | 8.180.557           |
| Reserva legal                               | 14          | 1.289.358         | 932.198             |
| Reserva por conversión de moneda extranjera | 15          | (1.022.905)       | (1.318.989)         |
| Reserva por revalorización de activos       | 16          | 2.511.482         | -                   |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 17          | 684.471           | 672.464             |
| Resultados acumulados                       |             | 10.292.789        | 10.065.020          |
| <b>Total del patrimonio</b>                 |             | <b>43.535.752</b> | <b>40.131.250</b>   |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b>        |             | <b>52.193.008</b> | <b>44.286.724</b>   |
| Cuentas de orden                            | 18          | 19.854.165        | 19.854.165          |

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya  
Contadora



Pablo Trigoso  
Apoderado General

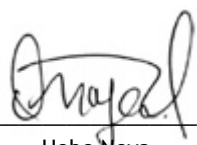
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

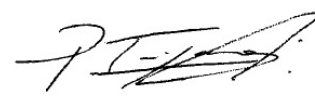
LA PAZ - BOLIVIA

1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

|                                                                      |             | 2019                    | 2018<br>(Reexpresado)   |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                      | <u>Nota</u> | <u>Bs</u>               | <u>Bs</u>               |
| <b>INGRESOS</b>                                                      |             |                         |                         |
| Ingresos netos por valuación en empresas relacionadas                | 7           | 3.003.075               | 8.827.727               |
| Ingresos (egresos) netos por venta acciones en empresas relacionadas |             | -                       | (223.176)               |
| Ingresos por dividendos recibidos                                    |             | 16.593                  | 3.957                   |
| Ingresos financieros                                                 |             | 1.732.897               | 26.923                  |
| Recuperaciones                                                       |             | 316.101                 | -                       |
| <b>Total de ingresos</b>                                             |             | <u>5.068.666</u>        | <u>8.635.431</u>        |
| <b>EGRESOS</b>                                                       |             |                         |                         |
| Gastos de administración                                             |             | (831.283)               | (790.781)               |
| Gastos financieros                                                   |             | (326.311)               | (247.630)               |
| Cargos por incobrabilidad                                            |             | (316.101)               | -                       |
| Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)                     |             | 10.329                  | 10.372                  |
| <b>Total de egresos</b>                                              |             | <u>(1.463.366)</u>      | <u>(1.028.039)</u>      |
| <b>Resultado operativo</b>                                           |             | <b>3.605.300</b>        | <b>7.607.392</b>        |
| Otros ingresos y (egresos) neto                                      |             | <u>(2.245)</u>          | <u>(5.925)</u>          |
| <b>Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes</b> |             | <u><b>3.603.055</b></u> | <u><b>7.601.467</b></u> |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)                     |             | <u>(247.475)</u>        | <u>(330.077)</u>        |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>                                  |             | <u><b>3.355.580</b></u> | <u><b>7.271.390</b></u> |

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Hebe Noya  
Contadora

  
Pablo Trigoso  
Apoderado General



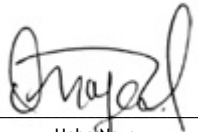
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

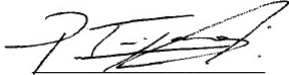
LA PAZ - BOLIVIA

1.4 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

|                                                                                                                                                                                | Capital<br>pagado<br>Bs | Prima de<br>Emisión<br>Bs | Ajuste<br>de Capital<br>Bs | Reserva<br>legal<br>Bs | Reserva<br>Voluntaria<br>de inversiones<br>Bs | Reserva por<br>revalorización<br>de activos<br>Bs | Ajuste<br>de reservas<br>patrimoniales<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | Total<br>Bs |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|-------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>                                                                                                                                       | 20.400.000              | 1.200.000                 | 8.180.557                  | 926.930                | (885.678)                                     | -                                                 | 681.320                                      | 5.502.115                      | 36.005.244  |
| Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2016 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2018- Distribución de Dividendos | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | -                                            | (2.649.754)                    | (2.649.754) |
| Tratamiento de los resultados de la gestión 2017 aprobado mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 - Constitución de Reserva legal         | -                       | -                         | -                          | 5.268                  | -                                             | -                                                 | 95                                           | (5.363)                        | -           |
| Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria                                                                                                                     | -                       | -                         | -                          | -                      | (445.149)                                     | -                                                 | -                                            | -                              | (445.149)   |
| Constitución Reserva en Locfund II LP por diferencia cambiaria                                                                                                                 | -                       | -                         | -                          | -                      | 11.838                                        | -                                                 | -                                            | -                              | 11.838      |
| Reexpresión de saldos de cuentas patrimoniales                                                                                                                                 | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | (8.951)                                      | (53.367)                       | (62.318)    |
| Resultado neto del ejercicio                                                                                                                                                   | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | -                                            | 7.271.389                      | 7.271.389   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018 (reexpresados)</b>                                                                                                                        | 20.400.000              | 1.200.000                 | 8.180.557                  | 932.198                | (1.318.989)                                   | -                                                 | 672.464                                      | 10.065.020                     | 40.131.250  |
| Distribución de dividendos de la gestión 2017 aprobada mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de enero de 2019                                                  | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | -                                            | (2.720.000)                    | (2.720.000) |
| Tratamiento de los resultados de la gestión 2018, aprobada mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de abril de 2019 - Constitución de Reserva legal              | -                       | -                         | -                          | 357.160                | -                                             | -                                                 | -                                            | (357.160)                      | -           |
| Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria                                                                                                                     | -                       | -                         | -                          | -                      | 296.084                                       | -                                                 | -                                            | -                              | 296.084     |
| Reserva en Data Source por revalorización del activo fijo                                                                                                                      | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | 2.511.482                                         | -                                            | -                              | 2.511.482   |
| Reexpresión de saldos de cuentas patrimoniales                                                                                                                                 | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | 12.007                                       | (50.651)                       | (38.644)    |
| Resultado neto del ejercicio                                                                                                                                                   | -                       | -                         | -                          | -                      | -                                             | -                                                 | -                                            | 3.355.580                      | 3.355.580   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>                                                                                                                                       | 20.400.000              | 1.200.000                 | 8.180.557                  | 1.289.358              | (1.022.905)                                   | 2.511.482                                         | 684.471                                      | 10.292.789                     | 43.535.752  |

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Hebe Noya  
Contadora

  
Pablo Trigoso  
Apoderado General

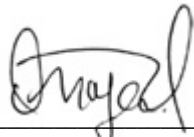
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

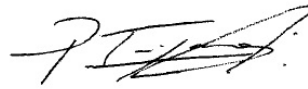
1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

|                                                                                                      | 2019                    | 2018                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                                                      | Bs                      | (Reexpresado)           |
|                                                                                                      | Bs                      | Bs                      |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                                                      |                         |                         |
| Resultado neto del ejercicio                                                                         | 3.355.580               | 7.271.390               |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas: |                         |                         |
| Depreciación del activo fijo                                                                         | 63.421                  | 63.618                  |
| Amortización del intangible y otros activos                                                          | 18.844                  | 19.330                  |
| Resultado neto en valuación de inversiones                                                           | (3.003.075)             | (8.827.727)             |
| Ajuste por inflación cuentas patrimoniales                                                           | (38.644)                | (54.543)                |
|                                                                                                      | <u>396.126</u>          | <u>(1.527.932)</u>      |
| Cambios en activos y pasivos operativos netos:                                                       |                         |                         |
| (Incremento) Disminución en cuentas por cobrar                                                       | 433.057                 | (3.065.780)             |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                            | 16.872                  | 10.293                  |
| (Disminución) Incremento de cuentas por pagar                                                        | 2.776.265               | 35.845                  |
| Flujos de efectivo por actividades de operación                                                      | <u>3.622.320</u>        | <u>(4.547.574)</u>      |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                                      |                         |                         |
| Movimiento neto de inversiones permanentes                                                           | (2.452.354)             | 6.334.818               |
| Movimiento neto en activo fijo                                                                       | (2.256)                 | -                       |
| Movimiento neto en activo intangible                                                                 | (234)                   | (10.018)                |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión                                                      | <u>(2.454.844)</u>      | <u>6.324.800</u>        |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                                 |                         |                         |
| Dividendos pagados                                                                                   | (2.720.000)             | (2.649.754)             |
| Movimiento de deuda financiera                                                                       | 1.725.517               | (72.783)                |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento                                                 | <u>(994.483)</u>        | <u>(2.722.537)</u>      |
| <b>Incremento neto en las disponibilidades</b>                                                       | <b>172.993</b>          | <b>(945.311)</b>        |
| <b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>                                                      | <b>2.451.955</b>        | <b>3.397.266</b>        |
| <b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>                                                      | <b><u>2.624.948</u></b> | <b><u>2.451.955</u></b> |

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya  
Contadora



Pablo Trigoso  
Apoderado General

**PANAMERICAN INVESTMENT S.A.**

**LA PAZ - BOLIVIA**

**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO**

La Sociedad fue constituida el 15 de enero de 1998, bajo Escritura Pública de Constitución N° 65/98, con un capital autorizado de Bs18.000 y un capital suscrito y pagado de Bs9.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital autorizado asciende a Bs24.000.000 y el capital pagado asciende a Bs20.400.000 en ambas gestiones.

De acuerdo con sus estatutos la Sociedad tiene como objeto: i) la inversión de su capital en otras sociedades mercantiles y/o en títulos valores, en el país o en el extranjero; ii) la administración y gestión de dichas sociedades e inversiones; y iii) la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en materias financieras, societarias y económicas.

**NOTA 2 NORMAS CONTABLES**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Estas estimaciones fueron realizadas en cumplimiento con los mencionados principios contables. Asimismo, los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones inicialmente realizadas.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

**2.1 Bases para la preparación de los estados financieros**

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue Bs2.33187 y Bs2,29076, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

**2.2 Consolidación de estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los estados financieros individuales de la Sociedad han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional según se expone en las Notas 2.3.c) y 6 siguientes. Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la Sociedad y las empresas subsidiarias donde ejerce control, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, expuestos en la Nota 24.

## **NOTA 2 PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

### **2.3 Criterios de valuación**

#### **a) Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de venta vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio (31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta contable “Diferencias de cambio” en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efecto de la diferencia por la conversión de inversiones se registra en la cuenta patrimonial “Reserva por conversión de moneda extranjera”.

#### **b) Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y, de acuerdo con la estimación de la gerencia, al 31 de diciembre de 2019 la cuenta por cobrar que estaba provisionada fue castigada en su totalidad.

#### **c) Inversiones permanentes e ingresos y/o egresos por inversiones en empresas relacionadas**

Las inversiones existentes 31 de diciembre de 2019 y 2018, en otras sociedades en las cuales la Sociedad ejerce control o influencia significativa, se valúan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), considerando los estados financieros auditados de las empresas emisoras de acciones.

El rendimiento obtenido de la valuación de estas inversiones es registrado en el estado de resultados como ingreso por inversiones en empresas relacionadas.

#### **d) Patrimonio neto**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano (Ver nota 2.1 anterior). El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales “Ajuste de capital” y “Ajuste de reservas patrimoniales”, respectivamente, con cargo a la cuenta contable de resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

El ajuste de los resultados acumulados es registrado en su misma línea con cargo a la cuenta contable de resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

#### **e) Gastos de administración**

Los gastos de administración son registrados por el método de lo devengado.

## **NOTA 2 PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

### **2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **f) Ingresos y gastos financieros**

Los ingresos y gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

#### **g) Operaciones con partes relacionadas**

Durante las gestiones 2019 y 2018, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con sociedades relacionadas, dichas operaciones han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

#### **h) Resultado neto del ejercicio**

La Sociedad prepara el Estado de Ganancias y Pérdidas donde determina el resultado de cada ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación, ajustando sus ingresos y gastos de forma integral.

#### **i) 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 modificada con la Ley N° 1606. La alícuota de este impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), como consecuencia de presentar pérdidas tributarias acumuladas.

El quebranto impositivo, 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.

## **NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2019, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2018.

## **NOTA 4 DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                                                       | 2019             | 2018<br>(reexpresado) |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|
|                                                                       | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>             |
| Caja                                                                  | -                | 768                   |
| Banco Nacional de Bolivia S.A.                                        | 22.677           | 9.494                 |
| Banco BISA S.A.                                                       | 16.769           | 40.670                |
| Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa<br>(cuenta de inversión) | 2.585.502        | 2.401.023             |
|                                                                       | <u>2.624.948</u> | <u>2.451.955</u>      |

#### NOTA 5 CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                                 | 2019             | 2018<br>(Reexpresado) |
|-------------------------------------------------|------------------|-----------------------|
|                                                 | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>             |
| Bolivian Investment Management Ltd. (1)         | 2.417            | 1.435.992             |
| Préstamo por cobrar Eduardo Herrera (2)         | -                | 318.674               |
| (Previsión préstamo por cobrar Eduardo Herrera) | -                | (318.674)             |
| Aluz C&O Peru SAC, Préstamo (3)                 | 3.339.002        | 2.501.975             |
| Crédito fiscal IVA                              | 686.770          | 606.018               |
| Gastos anticipados                              | 75.307           | 45.459                |
| Otras cuentas por cobrar                        | 55.160           | 2.269                 |
|                                                 | <u>4.158.656</u> | <u>4.591.713</u>      |

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) correspondiente a los saldos mantenidos en “moneymarket” en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs2.417 y Bs1.435.992 (reexpresado), respectivamente. BIM es la administradora de los fondos de la Sociedad en virtud del contrato de Riesgo Compartido firmado entre Panamerican Investments S.A. y BIM Ltd.
- (2) Préstamo incobrable provisionado en su integridad al 31 de diciembre de 2018 y castigado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.
- (3) Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad suscribió un Contrato Mutuo Dinerario con Aluz C&O Perú S.A.C. cuyo objeto es Capital de Trabajo, la suma establecida es hasta US\$ 500.000, que será entregado por Panamerican Investments S.A. en forma progresiva mediante varios desembolsos, conforme sea requerido por Aluz C&O Perú, a una tasa de interés anual del 6%, al cierre del ejercicio se realizaron desembolsos que ascienden a US\$ 450,000.

#### NOTA 6 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, se describe en la página siguiente:

|                                                                                               | 2019       | 2018<br>(Reexpresado) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
|                                                                                               | Bs         | Bs                    |
| <b>PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA</b>                                         |            |                       |
| Total patrimonio neto (ajustados por inflación)                                               | 26.201.129 | 28.635.486            |
| Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)                                              | 764.860    | 10.747.493            |
| Porcentaje de participación                                                                   | 78,24%     | 78,24%                |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                            | 138.522    | 98.517                |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas<br>de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa | 108.377    | 77.080                |
| Valor patrimonial proporcional                                                                | 189,14778  | 290,66543             |
| Valor de la inversión                                                                         | 20.499.269 | 22.404.491            |
| <b>DATA SOURCE S.A.</b>                                                                       |            |                       |
| Total patrimonio neto                                                                         | 6.978.350  | 1.828.469             |
| Utilidad de la gestión                                                                        | 237.336    | 413                   |
| Porcentaje de participación                                                                   | 50,68%     | 50,68%                |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                            | 62.435     | 62.435                |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas<br>de DATA SOURCE S.A.                               | 31.641     | 31.641                |
| Valor patrimonial proporcional                                                                | 111,76984  | 29,28596              |
| Valor de la inversión                                                                         | 3.536.510  | 926.638               |
| <b>BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.</b>                                                    |            |                       |
| Total patrimonio neto                                                                         | 5.607.721  | 5.188.757             |
| Utilidad de la gestión                                                                        | 3.031.797  | 3.275.096             |
| Porcentaje de participación (sobre una acción)                                                | 80,00%     | 50,00%                |
| Valor patrimonial proporcional                                                                | 4.486.177  | 2.594.379             |
| Valor de la inversión                                                                         | 4.486.177  | 2.594.379             |
| <b>EMERGING ENERGY S.A. (a)</b>                                                               |            |                       |
| Total patrimonio neto                                                                         | 31.597.140 | 19.924.771            |
| Resultado de la gestión                                                                       | 947.848    | (2.787.534)           |
| Porcentaje de participación                                                                   | 50,41%     | 50,41%                |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                            | 1.970      | 1.970                 |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas<br>de Emerging Energy S.A.                           | 993        | 993                   |
| Valor patrimonial proporcional                                                                | 16.039     | 10.114                |
| Valor de la inversión                                                                         | 15.926.883 | 10.043.298            |
| <b>PANAMERICAN SAFI S.A.</b>                                                                  | 649.713    | 643.216               |
| <b>CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.</b>                                                     | 387        | 388                   |
| <b>FORNO S.A. (Neto)</b>                                                                      | 1          | 1                     |
| <b>BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.</b>                                                        | 0          | 120.075               |
| <b>FIBRA GESTIÓN DE INVERSIONES INMOBILIARIAS SRL</b>                                         | 253.637    | 357.096               |
| <b>Total inversiones permanentes</b>                                                          | 45.352.577 | 37.089.582            |

- (a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene una participación por el 50,41%, del patrimonio de Emerging Energy S.A.

Emerging Energy S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 mantiene una participación del 97,56% y 54,04% en Aluz Clean Energy PLC, respectivamente.

Aluz Clean Energy PLC 31 de diciembre de 2019 y 2018 es propietaria del 62,98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

**NOTA 7 INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

|                                                | <b>2019</b>      | <b>2018</b>          |
|------------------------------------------------|------------------|----------------------|
|                                                | <b>Bs</b>        | <b>(Reexpresado)</b> |
|                                                | <b>Bs</b>        | <b>Bs</b>            |
| Panamerican Securities S.A                     | 597.504          | 8.413.831            |
| Bolivian Investment Management Ltd.            | 1.825.223        | 1.553.247            |
| Emerging Energy S.A.                           | 532.408          | (1.475.277)          |
| Data Source S.A.                               | 74.527           | 331                  |
| LOCFUND LP II LP                               | -                | 118.192              |
| Panamerican SAFI S.A.                          | 76.831           | 149.518              |
| Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias SRL | (103.418)        | 67.885               |
|                                                | <u>3.003.075</u> | <u>8.827.727</u>     |

**NOTA 8 ACTIVO FIJO**

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                        | <b>2019</b>           |                               |                   | <b>2018</b>                     |
|------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|
|                        | <b>Valor original</b> | <b>Depreciación acumulada</b> | <b>Valor neto</b> | <b>Valor neto (Reexpresado)</b> |
|                        | <b>Bs</b>             | <b>Bs</b>                     | <b>Bs</b>         | <b>Bs</b>                       |
| Mobiliario y enseres   | 50.551                | (26.208)                      | 24.343            | 29.453                          |
| Vehículos              | 254.738               | (237.750)                     | 16.988            | 65.565                          |
| Equipos de computación | 26.463                | (21.948)                      | 4.515             | 11.131                          |
| Equipos electrónicos   | 6.847                 | (4.456)                       | 2.391             | 3.253                           |
|                        | <u>338.599</u>        | <u>(290.362)</u>              | <u>48.237</u>     | <u>109.402</u>                  |

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs63.421 y Bs63.618 (reexpresado), respectivamente.

**NOTA 9 ACTIVO INTANGIBLE, NETO**

La composición del grupo 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                      | <b>2019</b>           |                               |                   | <b>2018</b>                     |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|
|                                      | <b>Valor original</b> | <b>Amortización acumulada</b> | <b>Valor neto</b> | <b>Valor neto (Reexpresado)</b> |
|                                      | <b>Bs</b>             | <b>Bs</b>                     | <b>Bs</b>         | <b>Bs</b>                       |
| Licencias de software                | -                     | -                             | -                 | 541                             |
| Desarrollo de software especializado | -                     | -                             | -                 | 6.136                           |
|                                      | <u>-</u>              | <u>-</u>                      | <u>-</u>          | <u>6.677</u>                    |

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs6.910 y Bs9.224 (reexpresado), respectivamente.



## NOTA 10 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                              | 2019           |                               |                        | 2018       |                          |
|------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------|------------|--------------------------|
|                              | Valor original | Previsión por desvalorización | Amortización acumulada | Valor neto | Valor neto (reexpresado) |
|                              | <u>Bs</u>      | <u>Bs</u>                     | <u>Bs</u>              | <u>Bs</u>  | <u>Bs</u>                |
| Acción Telefónica            | 10.605         | (10.604)                      | -                      | 1          | 1                        |
| Mejoras oficinas en comodato | 21.422         | -                             | (21.186)               | 237        | 28.892                   |
| Obras de Arte                | 8.352          | -                             | -                      | 8.352      | 8.502                    |
|                              | 40.379         | (10.604)                      | (21.186)               | 8.590      | 37.395                   |

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs11.934 y Bs9.995 (reexpresado), respectivamente.

## NOTA 11 CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                         |                |                    |                |               | 2019             | 2018                |
|-----------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|------------------|---------------------|
|                                         |                |                    |                |               | Bs               | (Reexpresado)<br>Bs |
| <b>Cuentas por pagar no financieras</b> |                |                    |                |               |                  |                     |
| Servicios profesionales                 |                |                    |                |               | 12.589           | 17.234              |
| Provisiones varias                      |                |                    |                |               | 19.399           | 27.189              |
| Impuestos por pagar                     |                |                    |                |               | 436              | 24                  |
| Cuentas por pagar accionistas           |                |                    |                |               | 403.660          | 528.925             |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas |                |                    |                |               | 835.610          | 26.456              |
| Otras cuentas e intereses por pagar     |                |                    |                |               | 1.757.145        | 746                 |
|                                         |                |                    |                |               | <u>3.028.839</u> | <u>600.574</u>      |
|                                         | Fecha de       | Fecha de           | Tasa de        |               |                  |                     |
| <b>Pagarés</b>                          | <u>Emisión</u> | <u>vencimiento</u> | <u>interés</u> | <u>US\$</u>   |                  |                     |
| Pagarés (corto plazo)                   | 15-03-19       | 09-03-20           | 4%             | 50.000        | 348.000          | -                   |
| <b>Total</b>                            |                |                    |                | <u>50.000</u> | <u>3.376.839</u> | <u>600.574</u>      |

## NOTA 12 PRÉSTAMOS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

| <u>Descripción</u> | <u>Fecha de<br/>emisión</u> | <u>Fecha de<br/>vencimiento</u> | <u>Interés</u> | 2018                |                   |                            |
|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------------------|
|                    |                             |                                 |                | 2019<br><u>US\$</u> | 2019<br><u>Bs</u> | (Reexpresado)<br><u>Bs</u> |
| Pagarés            | 11-12-17                    | 15-12-20                        | 5%             | 250.000             | 1.740.000         | 1.771.226                  |
| Pagarés            | 11-12-17                    | 15-12-21                        | 6%             | 250.000             | 1.740.000         | 1.771.226                  |
| Pagarés            | 19-06-19                    | 08-06-21                        | 5%             | 250.000             | 1.740.000         | -                          |
| Intereses          |                             |                                 |                |                     | 60.417            | 12.448                     |
| <b>Totales</b>     |                             |                                 |                | <u>750.000</u>      | <u>5.280.417</u>  | <u>3.554.900</u>           |

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el interés devengado por pagar asciende a Bs60.417 y Bs12.448 (reexpresado), respectivamente. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

## NOTA 13 CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a Bs24.000.000, respectivamente, dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs150.

El capital pagado de la Sociedad 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a Bs20.400.000, el cual está conformado por 136.000 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs320,12 y Bs295,08 (reexpresado), respectivamente.

## NOTA 14 RESERVA LEGAL

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad y en concordancia con disposiciones legales en vigencia la Sociedad debe destinar una suma no inferior al 5% de las utilidades netas anuales a la constitución de la Reserva Legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva legal asciende a Bs1.289.358 y Bs932.198, respectivamente.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

## NOTA 15 RESERVA POR CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad constituyó una reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Emerging Energy S.A. a moneda funcional, cuyos montos ascienden a (Bs1.022.905) y (Bs1.318.989), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad constituyó una reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Locfund II LP a moneda funcional, cuyo monto asciende a Bs126.674.

#### NOTA 16 RESERVA POR REVALORIZACIÓN DE ACTIVO

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad constituyó una Reserva por Revalúo Técnico del Activo de la inversión permanente en Data Source S.A., cuyo monto alcanza a Bs2.511.482.

#### NOTA 17 AJUSTE DE CAPITAL Y AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

A partir del 1° de enero de 2008, estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto “Resultados Acumulados”. Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas. Los saldos del ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanzan a Bs8.865.028 y Bs8.853.021(reexpresado), respectivamente.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

#### NOTA 18 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

|                                                                       | 2019              | 2018              |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                       | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>         |
| <b>Títulos en custodia</b>                                            |                   |                   |
| <b>Inversiones permanentes empresas relacionadas</b>                  |                   |                   |
| Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A. -        |                   |                   |
| Agencia de Bolsa                                                      | 7.708.000         | 7.708.000         |
| Acciones ordinarias - emitidas por Panamerican SAFI S.A.              | 300.000           | 300.000           |
| Acciones ordinarias - emitidas por DATA SOURCE S.A.                   | 316.410           | 316.410           |
| Acciones emitidas por Bolivian Investment Management Ltd.             | 3                 | 3                 |
| Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.                            | 11.442.240        | 11.442.240        |
| <b>Inversiones permanentes otras empresas</b>                         |                   |                   |
| Acciones ordinarias - emitidas por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. | -                 | 8.550             |
| Acciones ordinarias - emitidas por Manufactura FORNO S.A.             | 63.700            | 63.700            |
| <b>Titulos valores en custodia de terceros</b>                        |                   |                   |
| Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC                           | 15.192            | 15.192            |
| Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de      |                   |                   |
| Electricidade                                                         | 70                | 70                |
|                                                                       | <u>19.845.615</u> | <u>19.854.165</u> |

Las cuentas de orden se encuentran valuadas a su valor nominal considerando, en los casos que sean emitidas en moneda extranjera, su expresión al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las cuentas de orden no se encuentran sujetas a actualización por efecto de la inflación.

## NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

|                                         | 2019                    |                    |                   |
|-----------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|
|                                         | Activo                  |                    | Pasivo            |
|                                         | Inversiones permanentes | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|                                         | <u>Bs</u>               | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>         |
| Bolivian Investment Management Ltd.     | 4.486.177               | 2.417              | 417.600           |
| Panamerican Securities S.A.             | 20.499.269              | -                  | 410               |
| Bolivian Fund Management S.A.           | -                       | -                  | -                 |
| Data Source SRL                         | 3.536.510               | -                  | -                 |
| Emerging Energy S.A,                    | 15.926.883              | -                  | -                 |
| Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL | 253.636                 | -                  | -                 |
| Panamerican SAFI S.A.                   | 649.713                 | -                  | -                 |
| Aluz C & O Peru Sac                     | -                       | 3.339.002          | -                 |
| Accionistas de la Sociedad              | -                       | -                  | 403.660           |
|                                         | <u>45.352.188</u>       | <u>3.341.419</u>   | <u>821.670</u>    |

|                                         | 2018<br>(Reexpresado)   |                    |                   |
|-----------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|
|                                         | Activo                  |                    | Pasivo            |
|                                         | Inversiones permanentes | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|                                         | <u>Bs</u>               | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>         |
| Bolivian Investment Management Ltd.     | 2.594.379               | 1.435.993          | -                 |
| Panamerican Securities S.A.             | 22.404.492              | -                  | 5.202             |
| Bolivian Fund Management S.A.           | -                       | -                  | -                 |
| Data Source SRL                         | 926.637                 | -                  | 21.255            |
| Emerging Energy S.A,                    | 10.043.298              | -                  | -                 |
| Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL | 357.096                 | -                  | -                 |
| Panamerican SAFI S.A.                   | 643.216                 | -                  | -                 |
| Aluz C & O Peru Sac                     | -                       | 2.501.975          | -                 |
| Accionistas de la Sociedad              | -                       | -                  | 528.927           |
|                                         | <u>36.969.118</u>       | <u>3.937.968</u>   | <u>555.383</u>    |

**NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

|                                         | 2019                        |                                           |                     |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                         | <u>Ingresos / (Egresos)</u> |                                           |                     |
|                                         | Inversiones<br>permanentes  | Operaciones<br>financieras/<br>bursátiles | Servicios<br>Varios |
|                                         | <u>Bs</u>                   | <u>Bs</u>                                 | <u>Bs</u>           |
| <b>Ingresos y (egresos) neto</b>        |                             |                                           |                     |
| Emerging Energy S.A.                    | 532.408                     | -                                         | -                   |
| Panamerican Securities S.A.             | 597.503                     | 1.531.553                                 | (26.229)            |
| Bolivian Investment Management Ltd.     | 1.825.223                   | -                                         | -                   |
| Bolivian Fund Management S.A.           | -                           | -                                         | (280.301)           |
| Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL | (103.418)                   | -                                         | -                   |
| Panamerican SAFI S.A.                   | 76.831                      | -                                         | -                   |
| Data Source S.A.                        | 74.527                      | -                                         | (35.311)            |
| Aluz C & O Peru Sac                     | -                           | 186.876                                   | -                   |
|                                         | <u>3.003.075</u>            | <u>1.718.429</u>                          | <u>(341.841)</u>    |

|                                         | 2018                       |                                           |                     |
|-----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                         | <u>(Reexpresado)</u>       |                                           |                     |
|                                         | <u>Ingresos /(Egresos)</u> |                                           |                     |
|                                         | Inversiones<br>permanentes | Operaciones<br>Financieras/<br>Bursátiles | Servicios<br>Varios |
|                                         | <u>Bs</u>                  | <u>Bs</u>                                 | <u>Bs</u>           |
| <b>Ingresos y (egresos) neto</b>        |                            |                                           |                     |
| Emerging Energy S.A.                    | (1.498.678)                | -                                         | -                   |
| Panamerican Securities S.A.             | 9.030.968                  | (3.898)                                   | -                   |
| Bolivian Investment Management Ltd.     | 1.532.056                  | -                                         | -                   |
| Bolivian Fund Management S.A.           | -                          | -                                         | (249.117)           |
| Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL | 56.256                     | -                                         | -                   |
| Panamerican SAFI S.A.                   | 162.948                    | -                                         | -                   |
| Data Source S.A.                        | (30.240)                   | -                                         | (33.052)            |
| Aluz C & O Peru Sac                     | -                          | -                                         | 9.691               |
|                                         | <u>9.253.311</u>           | <u>(3.898)</u>                            | <u>(272.478)</u>    |

## NOTA 20 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera reflejan la siguiente posición al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

|                                            | 2019<br><u>US\$</u> | 2018<br><u>US\$</u> |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |                     |                     |
| Disponibilidades                           | 127.651             | 109.018             |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas   | 347                 | 202.683             |
| Préstamos por cobrar empresas relacionadas | 479.742             | 353.142             |
| Cuentas pendientes de imputación varios    | 371                 | 320                 |
| Gastos anticipados                         | 7.791               | 3.374               |
| Total del activo                           | <u>615.902</u>      | <u>668.537</u>      |
| <b>PASIVO</b>                              |                     |                     |
| Cuentas por pagar                          | 73.178              | 12.127              |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas    | 120.000             | -                   |
| Préstamos por pagar                        | 810.297             | 501.757             |
| Total del pasivo                           | <u>1.003.475</u>    | <u>513.884</u>      |
| Posición neta (pasiva) activa en US\$      | <u>(387.573)</u>    | <u>154.653</u>      |

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6,96, respectivamente por US\$ 1,00.

## NOTA 21 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente a los resultados de cada ejercicio.

## NOTA 22 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen activos de disponibilidad restringida.

## NOTA 23 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

## NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, por su naturaleza, registra operaciones con empresas relacionadas correspondientes principalmente a inversiones en subsidiarias, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6.

Las inversiones en esas empresas están valuadas al valor patrimonial proporcional, tal como se menciona en la Nota 2.3 c). Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de las compañías Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, Data Source S.A., Emerging Energy S.A. y Bolivian Investment Management Ltd. de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, serían los siguientes:

**Balance general consolidado:**

|                                  | <b>2019</b>               | <b>2018</b>                 |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                  | <b><u>Bs</u></b>          | <b><u>(Reexpresado)</u></b> |
|                                  |                           | <b><u>Bs</u></b>            |
| Total Activo corriente           | 112.776.324               | 125.437.171                 |
| Total Activo no corriente        | <u>414.281.457</u>        | <u>415.534.586</u>          |
| <b>Total activos</b>             | <b><u>527.057.781</u></b> | <b><u>540.971.757</u></b>   |
| Total pasivo corriente           | 91.229.299                | 125.573.941                 |
| Total pasivo no corriente        | <u>279.051.064</u>        | <u>245.526.621</u>          |
| <b>Total pasivo</b>              | <b><u>370.280.363</u></b> | <b><u>371.100.562</u></b>   |
| <b>Intereses minoritarios</b>    | <b><u>113.241.666</u></b> | <b><u>129.739.944</u></b>   |
| Capital                          | 20.400.000                | 20.400.000                  |
| Reservas                         | 12.842.963                | 9.666.231                   |
| Resultados acumulados            | <u>10.292.789</u>         | <u>10.065.020</u>           |
| <b>Total patrimonio</b>          | <b><u>43.535.752</u></b>  | <b><u>40.131.251</u></b>    |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b><u>527.057.781</u></b> | <b><u>540.971.757</u></b>   |

## NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN (Cont.)

### Estado de ganancias y pérdidas consolidado:

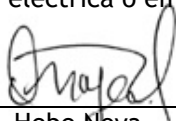
|                                                     | 2019                | 2018                 |
|-----------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                                     | Bs                  | (Reexpresado)<br>Bs  |
| Resultado neto por inversiones                      | 10.103.058          | 3.820.631            |
| <b><u>Ingresos</u></b>                              |                     |                      |
| Ingresos operativos                                 | 60.822.413          | 56.533.218           |
| Ingresos financieros                                | 5.259.669           | 46.677.737           |
| <b>Total Ingresos</b>                               | <b>66.082.082</b>   | <b>103.210.955</b>   |
| <b><u>Egresos</u></b>                               |                     |                      |
| Egresos operativos y administrativos                | (57.080.851)        | (64.904.548)         |
| Egresos financieros                                 | (24.770.625)        | (48.236.786)         |
| Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) | 4.377.604           | 6.861.906            |
| <b>Total Egresos</b>                                | <b>(77.473.872)</b> | <b>(106.279.428)</b> |
| Otros ingresos                                      | 2.101.437           | 11.727.003           |
| Otros egresos                                       | (4.787.901)         | (5.888.161)          |
| <b>Total Otros Ingresos (Egresos)</b>               | <b>(2.686.464)</b>  | <b>5.838.842</b>     |
| <b>Resultado neto en operaciones del ejercicio</b>  | <b>(14.078.254)</b> | <b>2.770.369</b>     |
| <b>Participación minoritaria</b>                    | <b>(7.330.776)</b>  | <b>(680.389)</b>     |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b>                  | <b>3.355.580</b>    | <b>7.271.389</b>     |

## NOTA 25 CONTINGENCIAS

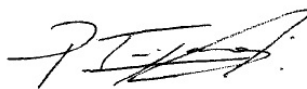
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

## NOTA 26 HECHOS POSTERIORES

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) ha declarado al Coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial, además ha recomendado tomar medidas para contener y mitigar esta situación de emergencia. La Sociedad monitorea constantemente la evolución de estos hechos para determinar las posibles acciones y los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, los cuales deberán ser reconocidos en los estados financieros de períodos futuros. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existe incertidumbre sobre el impacto económico de los hechos relacionados a la pandemia de COVID-19, por lo tanto, la Sociedad no cuenta con información suficiente que permita estimar los efectos que podría tener este hecho en sus actividades futuras y en su situación patrimonial y financiera. Sin embargo, todas las subsidiarias de la Sociedad han mantenido sus niveles habituales de operaciones hasta la fecha, al ser consideradas en sus respectivas jurisdicciones como servicios esenciales (empresas de generación de energía eléctrica o empresas de servicios financieros).



Hebe Noya  
Contadora



Pablo Trigoso  
Apoderado General