

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
LA PAZ - BOLIVIA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019


Bolsa Boliviana de Valores
RECIBIDO

29 ABR 2021

NUR: N.º de Pag.:

LA PAZ - BOLIVIA

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CONTENIDO

		Páginas
PARTE I	ESTADOS FINANCIEROS	
1.1	Informe de los auditores independientes	1 - 4
	Anexo I	5
1.2	Balance general	6
1.3	Estado de ganancias y pérdidas	7
1.4	Estado de evolución del patrimonio neto	8
1.5	Estado de flujos de efectivo	9
1.6	Notas a los estados financieros	10 - 25

ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME

Bs	Bolivianos
US\$	Dólares Estadounidenses
UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda
CTNAC	Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad
S.A.	Sociedad Anónima
S.R.L.	Sociedad de Responsabilidad Limitada
NC	Norma Contable
M/N	Moneda Nacional
M/E	Moneda Extranjera

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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 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 - 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

1. Valuación de las obligaciones mantenidas con terceros en administración

Aspectos clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Tal como se expone en la Nota 12 a los estados financieros, existen obligaciones contraídas con el público, producto de la emisión de bonos públicos.</p> <p>El cumplimiento del pago de estas obligaciones contraídas con el público requiere que la gerencia tenga la liquidez necesaria para poder cumplir con dichas obligaciones.</p> <p>Asimismo, requiere la permanente interacción con la gerencia y con la información publicada por la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para incorporar los hechos relevantes de mercado, si así lo ameritan las circunstancias.</p> <p>Los importes que se exponen en la Nota 12 a los estados financieros, correspondientes a los Bonos por pagar, detallando las características del programa de emisión de los referidos bonos.</p>	<p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Validar, la documentación correspondiente a los bonos emitidos. • Solicitar el informe realizado por la calificadora de riesgo, a fin de identificar si la empresa está cumpliendo con los requerimientos mínimos de liquidez. • Validar el cálculo de los ratios de Cobertura del servicio de la deuda (RCD) y la Relación deuda patrimonio (RDP). • Validar los pagos efectuados conforme a los vencimientos de plazos. • Validar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento. • Efectuar las indagatorias correspondientes con la alta gerencia, a fin de identificar si existe algún factor que ponga en perjuicio la capacidad de la empresa de honrar las obligaciones contraídas con el público. • Validar que ha sido proporcionada la integridad de los bonos emitidos, con la información publicada por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. • Verificar que los fondos monetarios obtenidos de la colocación Bonos PISA I - Emisión 1 y 2 se destinaron, según lo establecido en el prospecto marco, para un programa de emisiones de bonos y sus prospectos complementarios correspondientes.

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 Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene 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 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. Aud. Marcelo Berthin H.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB - 18015**

La Paz, Bolivia
Abril 9, 2021

ANEXO I AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no 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 futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno y/o 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.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno y/o gerencia de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones claves de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

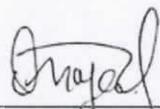
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

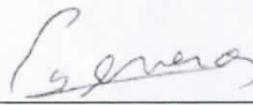
1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	<u>Nota</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	2.251.319	2.656.591
Cuentas por cobrar	5	1.829.740	4.208.787
Total del activo corriente		<u>4.081.059</u>	<u>6.865.378</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	6	58.772.132	45.899.289
Activo fijo (neto)	8	29.848	48.818
Otros activos	9	83.935	8.694
Total del activo no corriente		<u>58.885.915</u>	<u>45.956.801</u>
Total del activo		<u>62.966.974</u>	<u>52.822.179</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	10	584.630	3.417.546
Préstamos bursátiles, Interés devengado por pagar	12	364.764	-
Total del pasivo corriente		<u>949.394</u>	<u>3.417.546</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos comerciales	11	-	5.344.071
Préstamos bursátiles	12	20.010.348	-
Total del pasivo no corriente		<u>20.010.348</u>	<u>5.344.071</u>
Total del pasivo		<u>20.959.742</u>	<u>8.761.617</u>
Patrimonio			
Capital pagado	13	20.400.000	20.400.000
Prima de emisión		1.200.000	1.200.000
Ajuste de capital	17	8.539.553	8.539.553
Reserva legal	14	1.457.137	1.289.358
Reserva por conversión de moneda extranjera	15	(2.862.823)	(1.022.905)
Reserva por revalorización de activos	16	2.511.482	2.511.482
Ajuste de reservas patrimoniales	17	717.485	726.208
Resultados acumulados		10.044.398	10.416.866
Total del patrimonio		<u>42.007.232</u>	<u>44.060.562</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>62.966.974</u>	<u>52.822.179</u>
Cuentas de orden	18	<u>19.845.615</u>	<u>19.845.615</u>

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Enrique Herrera
Apoderado General

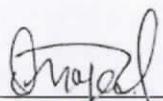
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

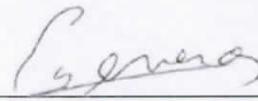
1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	<u>Nota</u>	2020 <u>Bs</u>	2019 (Reexpresado) <u>Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos netos por valuación en empresas relacionadas	7	4.317.529	3.039.276
Ingresos por dividendos recibidos		62.372	16.793
Ingresos financieros		253.689	1.753.787
Recuperaciones		-	319.912
Total de ingresos		<u>4.633.590</u>	<u>5.129.768</u>
EGRESOS			
Gastos de administración		(959.262)	(841.304)
Gastos financieros		(1.148.428)	(330.245)
Cargos por incobrabilidad		-	(319.912)
Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)		4.820	10.454
Total de gastos administrativos, financieros, y diferencia de cambio y mantenimiento UFV (neto)		<u>(2.102.870)</u>	<u>(1.481.007)</u>
Resultado operativo		2.530.720	3.648.761
Otros ingresos y (egresos) (neto)		(41.258)	(2.272)
Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes		<u>2.489.462</u>	<u>3.646.489</u>
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)		(155.814)	(250.458)
Resultado neto del ejercicio		<u>2.333.648</u>	<u>3.396.031</u>

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Enrique Herrera
Apoderado General

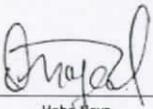
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

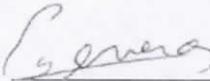
LA PAZ - BOLIVIA

1.4 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	Capital pagado Bs	Prima de Emisión Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva legal Bs	Reserva voluntaria de inversiones Bs	Reserva por revalorización de activos Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20.400.000	1.200.000	8.539.553	932.198	(1.318.989)	-	675.907	10.186.351	40.615.020
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2017 aprobada mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de enero de 2019 - Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.752.789)	(2.752.789)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2018 aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2019 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	357.160	-	-	-	(361.465)	(4.305)
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria	-	-	-	-	296.084	-	-	-	296.084
Reserva en Data Source por Revalorización del Activo	-	-	-	-	-	2.511.482	-	-	2.511.482
Reexpresión de movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	50.301	(51.262)	(961)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.396.031	3.396.031
Saldos al 31 de diciembre de 2019	20.400.000	1.200.000	8.539.553	1.289.358	(1.022.905)	2.511.482	726.208	10.416.866	44.060.562
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2018 aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de marzo de 2020 - Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.516.000)	(2.516.000)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2019 aprobado mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 2020 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	167.779	-	-	-	(167.779)	-
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria	-	-	-	-	(1.839.918)	-	-	-	(1.839.918)
Reexpresión de movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	(8.723)	(22.337)	(31.060)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.333.648	2.333.648
Saldos al 31 de diciembre de 2020	20.400.000	1.200.000	8.539.553	1.457.137	(2.862.823)	2.511.482	717.485	10.044.398	42.007.232

Las notas 1 al 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

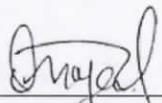

Hebe Jloja
Contadora


Enrique Herrera
Apoderado General

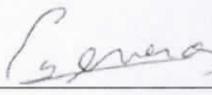
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
LA PAZ - BOLIVIA
1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	2020	2019
	<u>Bs</u>	(Reexpresado) <u>Bs</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	2.333.648	3.396.031
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas:		
Depreciación del activo fijo	28.974	64.186
Amortización del intangible y otros activos	11.987	19.071
Resultado neto en valuación de inversiones	(4.317.529)	(3.039.276)
Ajuste por inflación cuentas patrimoniales	(31.060)	(39.110)
Flujos de efectivo (aplicados) originados a/por las operaciones	<u>(1.973.980)</u>	<u>400.902</u>
Cambios en activos y pasivos operativos netos:		
Cuentas por cobrar	2.379.047	438.277
Otros activos	(87.228)	17.075
Cuentas por pagar	(2.468.152)	2.809.732
Flujos de efectivo (aplicados) originados por actividades de operación	<u>(2.150.313)</u>	<u>3.665.986</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Movimiento neto de inversiones permanentes	(10.395.232)	(2.481.916)
Movimiento neto en activo fijo	(10.004)	(2.283)
Movimiento neto en activo intangible	-	(237)
Flujos de efectivo (aplicados) a actividades de inversión	<u>(10.405.236)</u>	<u>(2.484.436)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2.516.000)	(2.752.789)
Movimiento de deuda financiera	14.666.277	1.746.318
Flujos de efectivo originados (aplicados) por/a actividades de financiamiento	<u>12.150.277</u>	<u>(1.006.471)</u>
Incremento neto en las disponibilidades	(405.272)	175.079
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>2.656.591</u>	<u>2.481.512</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>2.251.319</u>	<u>2.656.591</u>

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Enrique Herrera
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

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 2020 y 2019 el capital autorizado asciende a Bs24.000.000.

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 las 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 al 10 de diciembre de 2020 y 2019 fue Bs2,35998 y Bs2,33187, respectivamente.

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

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante resolución CTNAC N° 03/2020 pone la siguiente consideración: Que, desde el 1° de enero de 2020 hasta el 10 de diciembre de 2020, el indicador UFV acumulado expone una inflación, para ese período, de 1,01% y, a partir del 11 de diciembre de 2020, el indicador comienza a reflejar la existencia de una deflación; consiguientemente, como lo establece la NC 3, no es necesaria la reexpresión monetaria de los estados financieros, por lo tanto decide suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre de 2020.

Consecuentemente, para efectos de presentación uniforme y comparativa, los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2019, han sido reexpresados en base a la cotización de la UFV al 10 de diciembre de 2020.

NOTA 2 NORMAS CONTABLES (Continuación)

2.2 Consolidación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

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 (al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1,00). 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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, este castigo asciende a Bs313.056.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 ganancias y pérdidas como ingresos netos por valuaciones en empresas relacionadas.

d) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad ajustó 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".

NOTA 2 NORMAS CONTABLES (Continuación)

2.1 Criterios de valuación (Continuación)

e) Patrimonio neto (Continuación)

El efecto de la actualización en el Patrimonio Neto se efectuó en función a lo establecido en la Resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad CTNAC de 8 de diciembre de 2020.

f) Gastos de administración

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

g) Ingresos y gastos financieros

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

h) Operaciones con partes relacionadas

Durante las gestiones 2020 y 2019, 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.

i) 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.

j) 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 del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), como consecuencia de presentar pérdidas tributarias.

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 POLITICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En cumplimiento con lo que establece la Resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, a partir del 11 de diciembre de 2020 se deja sin efecto la reexpresión monetaria de los Estados Financieros con respecto a la gestión 2019.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	839	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	46.635	22.950
Banco BISA S.A.	12.049	16.971
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta de inversión)	2.191.796	2.616.670
	<u>2.251.319</u>	<u>2.656.591</u>

NOTA 5 CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd. (1)	26.632	2.445
Aluz C&O Peru SAC, Préstamo (2)	891.657	3.379.253
Crédito fiscal IVA	787.302	695.049
Gastos anticipados	74.555	76.215
Otras cuentas por cobrar	49.594	55.825
	<u>1.829.740</u>	<u>4.208.787</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 Bs26.632 y Bs2.445 (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) Al 31 de diciembre de 2020 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, importe 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 al 100% de lo comprometido.

Al 31 de diciembre de 2020 conforme a lo establecido en el Contrato Suscrito, Aluz C & O Perú S.A.C. procedió a amortizar a Capital la suma de US\$ 420.000.

NOTA 6 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	30.711.857	26.516.976
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	2.609.958	774.084
Porcentaje de participación	80.00%	78.24%
Total acciones suscritas y pagadas	196.519	138.522
Tenencia de acciones suscritas y pagadas		
de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	157.219	108.377
Valor patrimonial proporcional	156	191
Valor de la inversión	<u>24.570.079</u>	<u>20.746.382</u>
DATA SOURCE S.A.		
Total patrimonio neto	7.249.141	7.062.472
Utilidad de la gestión	212.410	240.197
Porcentaje de participación	50.68%	50.68%
Total acciones suscritas y pagadas	62.435	62.435
Tenencia de acciones suscritas y pagadas		
de DATA SOURCE S.A.	31.641	31.641
Valor patrimonial proporcional	116	113
Valor de la inversión	<u>3.673.742</u>	<u>3.579.141</u>
BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.		
Total patrimonio neto	6.960.960	5.675.320
Utilidad de la gestión	4.385.037	3.068.344
Porcentaje de participación (sobre una acción)	80.00%	80.00%
Valor patrimonial proporcional	5.568.768	4.540.256
Valor de la inversión	<u>5.568.768</u>	<u>4.540.256</u>
EMERGING ENERGY S.A. (a)		
Total patrimonio neto	36.133.459	31.978.034
Resultado de la gestión	(3.360.302)	959.274
Porcentaje de participación	50.23%	50.41%
Total acciones suscritas y pagadas	3.550	1.970
Tenencia de acciones suscritas y pagadas		
de Emerging Energy S.A.	1.783	993
Valor patrimonial proporcional	10.178	16.233
Valor de la inversión	<u>18.148.157</u>	<u>16.118.877</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.	<u>587.407</u>	<u>657.545</u>
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.	<u>393</u>	<u>392</u>
FORNO S.A. (Neto)	<u>1</u>	<u>1</u>
LOCFUND II	<u>4.789.542</u>	<u>0</u>
ENTEL	<u>1.115.415</u>	<u>0</u>
FIBRA GESTIÓN DE INVERSIONES INMOBILIARIAS SRL	<u>318.628</u>	<u>256.695</u>
Total inversiones permanentes	<u><u>58.772.132</u></u>	<u><u>45.899.289</u></u>

NOTA 6 INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)

(a) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantiene una participación por el 50,23% y 50,41%, del patrimonio de Emerging Energy S.A., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 Emerging Energy S.A. mantiene una participación del 98,65% y 97,56% en Aluz Clean Energy PLC, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 Aluz Clean Energy PLC es propietaria del 62,98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

NOTA 7 INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR VALUACIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

Los ingresos (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

	2020	2019
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Panamerican Securities S.A	2.273.846	604.707
Bolivian Investment Management Ltd.	3.519.372	1.847.226
Emerging Energy S.A.	(1.716.366)	538.826
Data Source S.A.	94.624	75.425
Panamerican SAFI S.A.	83.960	77.757
Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias S.R.L.	62.093	(104.665)
	<u>4.317.529</u>	<u>3.039.276</u>

NOTA 8 ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020			2019
	Valor original	Depreciación acumulada	Valor neto	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	51.160	(31.640)	19.520	24.636
Vehículos	-	-	-	17.194
Equipos de computación	10.030	(1.256)	8.774	4.568
Equipos electrónicos	6.930	(5.376)	1.554	2.420
	<u>68.120</u>	<u>(38.272)</u>	<u>29.848</u>	<u>48.818</u>

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a Bs28.974 y Bs64.186 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 9 OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020			2019 (Reexpresado)	
	Valor original	Previsión por desvalorización	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Acción Telefónica	10.605	(10.604)	-	1	1
Mejoras oficinas en comodato	87.210	-	(11.628)	75.582	240
Obras de Arte	8.352	-	-	8.352	8.453
	<u>106.167</u>	<u>(10.604)</u>	<u>(11.628)</u>	<u>83.935</u>	<u>8.694</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a Bs11.987 y Bs19.071 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020		2019 (Reexpresado)	
	Bs	Bs	Bs	Bs
Cuentas por pagar no financieras				
Servicios profesionales	27.272	12.741		
Provisiones varias	16.022	19.633		
Impuestos por pagar	7.650	441		
Cuentas por pagar accionistas	443.928	408.526		
Cuentas por pagar empresas relacionadas	28.077	845.683		
Otras cuentas por pagar	61.681	1.778.327		
	<u>584.630</u>	<u>3.065.351</u>		
	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés (anual)	US\$
Pagarés				
Pagarés (corto plazo) (1)	15-03-19	09-03-20	4%	50.000
Total				<u>50.000</u>
				<u>584.630</u>
				<u>3.417.546</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2019, el interés devengado por pagar asciende a Bs11.388 (reexpresado).

En fecha 6 de marzo de 2020 mediante emisión de Bonos, los Pagarés fueron cancelados en su totalidad. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

NOTA 11 PRÉSTAMOS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés (anual)</u>	<u>2020</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
				<u>US\$</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado) Bs</u>
Pagarés	11-12-17	15-12-20	5%	-	-	1.760.975
Pagarés	11-12-17	15-12-21	6%	-	-	1.760.975
Pagarés	19-06-19	08-06-21	5%	-	-	1.760.975
Intereses			5%	-	-	61.146
Totales (1)				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.344.071</u>

El 6 de marzo de 2020, mediante emisión de Bonos, los Pagarés fueron cancelados en su totalidad. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

NOTA 12 PRÉSTAMOS BURSÁTILES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés (anual)</u>	<u>2020</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
				<u>US\$</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado) Bs</u>
Bonos PIN-1-N1U-20	28-02-20	27-01-26	6.15%	-	9.570.348	-
Bonos PIN-1-E2U-20	28-02-20	17-01-28	4.25%	<u>1.500.000</u>	<u>10.440.000</u>	-
Totales				<u>1.500.000</u>	<u>20.010.348</u>	-

Al 31 de diciembre de 2020 el interés devengado por pagar asciende a Bs364.764. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

Al 31 de diciembre de 2020 la emisión de Bonos en Dólares fue colocado "sobre la par", producto de este Mecanismo Bursátil se obtuvo una Prima en dicha emisión, cuyo monto alcanza a US\$ 15.180. Esta Prima está relacionada al precio de colocación y no así al gasto financiero, razón por la cual se registra como ganancia de mercado en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

El 26 de agosto de 2020, dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en Bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (Bolivianos y Dólares Americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A., celebrada el 4 de noviembre de 2019, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos PISA I" de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, según consta en el Testimonio N° 161/2019 de 6 de noviembre de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 50 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00170973 del Libro N° 10, el 8 de noviembre de 2019.

NOTA 12 PRÉSTAMOS BURSÁTILES (Continuación)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A. celebrada en fecha 30 de diciembre de 2019, aprobó modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos PISA I" y las emisiones que lo componen, según consta en el Testimonio N°212 /2019 de fecha 31 de diciembre de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 50 a cargo de la Abg. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrito en FUNDEMPRESA bajo el N° 00171670 del Libro N° 10, el 2 de enero de 2020.

Las características del Programa de Emisión de Bonos denominado "Bonos PISA I" se describen a continuación:

BONOS PISA I - EMISIÓN 1

EMISIÓN 1 Bs10.440.000

Denominación del Programa de Emisiones	"Bonos PISA I"
Tipo de Bonos a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda de la emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la emisión:	Bs10.440.000 (Diez millones cuatrocientos cuarenta mil 00/100 Bolivianos)
Series de la emisión:	Serie Única.
Fecha de emisión y vencimiento:	La fecha de emisión es el 28 de febrero de 2020 y la fecha de vencimiento de la emisión es el 27 de enero de 2026.
Tipo de interés:	Devengarán un interés nominal, anual y fijo del 6,15% (seis coma quince por ciento).
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Pago de capital:	En el día de vencimiento de un determinado cupón se efectuará la amortización de capital.
Pago de intereses:	El pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón.
Periodicidad de Pago de Capital e Interés:	La periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de los bonos de la Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario con un porcentaje a amortización de 8,33% (ocho coma treinta y tres por ciento) en los cupones 1 al 11 y del 8.37% (ocho coma treinta y siete por ciento) en el cupón 12, conforme el Cronograma de Pago de Cupones.
Plazo de colocación primaria:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado primario bursátil en la Bolsa Boliviana.
Forma de circulación de los valores:	A la orden.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los bonos:	Los BONOS PISA 1 - EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo con las regulaciones legales vigentes. La transferencia de los BONOS PISA 1 - EMISION 1 se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.
Garantía:	Quirografía.
Calificadora de riesgo:	La presente Emisión contará con una Calificación de Riesgo otorgada por AESA RATINGS S.A. Calificadora de Riesgo, entidad debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.

BONOS PISA I - EMISIÓN 2

EMISIÓN 2 USD1.500.000

Denominación del Programa de Emisiones	"Bonos PISA I"
Tipo de Bonos a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda de la emisión:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD).
Monto de la emisión:	USD1.500.000 (Un millón quinientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Series de la emisión:	Serie Única.
Fecha de emisión y vencimiento:	La fecha de emisión es el 28 de febrero de 2020 y la fecha de vencimiento de la emisión es el 17 de enero de 2028.
Tipo de interés:	Devengarán un interés nominal, anual y fijo del 4,25% (cuatro coma veinticinco por ciento).
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Pago de capital:	En el día de vencimiento de un determinado cupón se efectuará la amortización de capital.
Pago de intereses:	El pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón.
Periodicidad de Pago de Capital e Interés:	La periodicidad de pago de los intereses de los bonos de esta Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario, conforme al Cronograma de Pago de Cupones siguiente. La periodicidad de amortización de capital de los bonos de esta Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario con un porcentaje a amortización de 50% (cincuenta por ciento) en el cupón 6 y del 5% (cinco por ciento) en los cupones 7 al 16.
Plazo de colocación primaria:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado primario bursátil en la Bolsa Boliviana.
Forma de circulación de los valores:	A la orden.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los bonos:	Los BONOS PISA 1 - EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia SA (EDV), de acuerdo a las regulaciones legales vigentes. La transferencia de los BONOS PISA 1 - EMISIÓN 2 se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.
Garantía:	Quirografía.
Calificadora de riesgo:	La presente Emisión contará con una Calificación de Riesgo otorgada por AESA RATINGS S.A. Calificadora de Riesgo, entidad debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.

Los intereses devengados por pagar al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron a Bs364.764.

NOTA 13 CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs24.000.000, dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs150.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a Bs20.400.000, el cual está conformado por 136.000 acciones, cada una con un valor nominal de Bs150.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs308,88 y Bs323,97 (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 2020 y 2019, la reserva legal asciende a Bs1.457.137 y Bs1.289.358, 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 2020 y 2019 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 (Bs2.989.498) y (Bs1.149.579), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 REVALORIZACION DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la sociedad tiene constituida una Reserva por Revalúo Técnico del Activo de la inversión permanente en Data Source S.A., cuyo saldo 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 al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzan a Bs9.257.038 y Bs9.265.761 (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 Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos en custodia		
Inversiones permanentes empresas relacionadas		
Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A.	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
Inversiones permanentes otras empresas		
Acciones ordinarias emitidas por Manufacturas FORNO S.A.	63.700	63.700
Títulos valores en custodia de terceros		
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>19.845.615</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

El detalle de las operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se expone a continuación:

	(Reexpresado)		
	Activo		Pasivo
	<u>Inversiones permanentes</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd.	4.540.257	2.446	422.634
Panamerican Securities S.A.	20.746.382	-	415
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	-
Data Source S.R.L.	3.579.142	-	-
Emerging Energy S.A.	16.118.877	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias S.R.L.	256.694	-	-
Panamerican SAFI S.A.	657.545	-	-
Aluz C & O Perú S.A.C.	-	3.379.253	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	408.526
	<u>45.898.897</u>	<u>3.381.699</u>	<u>831.575</u>

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	2020		
	<u>Ingresos / (Egresos)</u>		
	Inversiones permanentes <u>Bs</u>	Operaciones financieras/ bursátiles <u>Bs</u>	Servicios Varios <u>Bs</u>
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	(1.651.059)	-	-
Panamerican Securities S.A.	2.273.846	18.586	(59.402)
Panamerican SAFI S.A.	83.959	-	-
Bolivian Investment Management Ltd.	3.519.372	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(294.415)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias S.R.L.	62.094	-	-
Data Source S.A.	94.624	-	(35.126)
Aluz C & O Peru S.A.C.	-	128.649	-
	<u>4.382.836</u>	<u>147.235</u>	<u>(388.943)</u>

	2020		
	<u>Ingresos / (Egresos)</u>		
	Inversiones permanentes <u>Bs</u>	Operaciones financieras/ bursátiles <u>Bs</u>	Servicios Varios <u>Bs</u>
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	(1.716.366)	-	-
Panamerican Securities S.A.	2.273.846	18.586	(59.402)
Panamerican SAFI S.A.	83.960	-	-
Bolivian Investment Management Ltd.	3.519.372	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(294.415)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias S.R.L.	62.093	-	-
Data Source S.A.	94.624	-	(35.126)
Aluz C & O Perú S.A.C.	-	128.649	-
	<u>4.317.529</u>	<u>147.235</u>	<u>(388.943)</u>

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	2019		
	(Reexpresado)		
	<u>Ingresos / (Egresos)</u>		
	Inversiones permanentes	Operaciones financieras/ bursátiles	Servicios Varios
<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	538.826	-	-
Panamerican Securities S.A.	604.707	1.550.015	(26.545)
Bolivian Investment Management Ltd.	1.847.226	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(283.680)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	(104.665)	-	-
Locfund LP II	-	-	-
Panamerican SAFI S.A.	77.757	-	-
Data Source S.A.	75.425	-	(35.737)
Aluz C & O Perú SAC	-	189.129	-
	<u>3.039.276</u>	<u>1.739.144</u>	<u>(345.962)</u>

NOTA 20 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente (Bs6,96 por US\$ 1,00) al 31 de diciembre de 2020 y 2019, reflejando la siguiente posición en moneda extranjera:

	2019	
	2020	(Reexpresado)
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	69.783	127.651
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	135	347
Prestamos por cobrar empresas relacionadas	128.112	479.742
Cuentas pendientes de imputación varios	1.020	371
Gastos anticipados	7.862	7.791
Total del activo	<u>206.912</u>	<u>615.902</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	13.178	73.178
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.034	120.000
Préstamos por pagar	1.522.490	810.298
Total del pasivo	<u>1.539.702</u>	<u>1.003.476</u>
Posición neta (pasiva)	<u>(1.332.790)</u>	<u>(387.574)</u>

NOTA 21 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 no existen activos de disponibilidad restringida.

NOTA 23 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, serían los siguientes:

Balance general consolidado:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Total activo corriente	104.306.411	114.135.809
Total activo no corriente	408.125.678	419.275.497
Total del activo	512.432.089	533.411.306
Total pasivo corriente	60.958.721	92.329.041
Total pasivo no corriente	303.337.420	282.414.942
Total del pasivo	364.296.141	374.743.983
Intereses minoritarios	106.128.716	114.606.761
Capital	20.400.000	20.400.000
Reservas y ajustes	11.562.834	13.243.696
Resultados acumulados	10.044.398	10.416.866
Total patrimonio	42.007.232	44.060.562
Total pasivo y patrimonio	512.432.089	533.411.306

NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN (Continuación)

Estado de ganancias y pérdidas consolidado:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado) Bs
Resultado neto por inversiones	<u>3.751.776</u>	<u>10.224.847</u>
Ingresos		
Ingresos operativos	75.549.870	61.555.610
Ingresos financieros	1.404.023	5.323.073
Total Ingresos	<u>76.953.893</u>	<u>66.878.683</u>
Egresos		
Egresos operativos y administrativos	(57.658.247)	(57.768.944)
Egresos financieros	(24.474.511)	(25.069.228)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	(3.987.843)	4.430.375
Total Egresos	<u>(86.120.601)</u>	<u>(78.407.797)</u>
Otros ingresos	3.608.499	2.126.769
Otros egresos	(3.379.279)	(4.845.618)
Total Otros Ingresos (Egresos)	<u>229.220</u>	<u>(2.718.849)</u>
Resultado neto en operaciones del ejercicio	<u>(5.185.712)</u>	<u>(4.023.116)</u>
Participación minoritaria	<u>(7.519.360)</u>	<u>(7.419.147)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>2.333.648</u>	<u>3.396.031</u>

NOTA 25 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

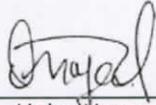
NOTA 26 OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la propagación del COVID-19 como pandemia. Posteriormente, el 21 de marzo de 2020, el Gobierno Boliviano promulgó el Decreto Supremo N° 4199, mediante el cual declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, entre ellas las excepciones al sistema financiero, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico. Posteriormente, se emitieron diferentes medidas flexibilizando las restricciones excepcionales. Todas las medidas buscaban precautelar la salud de los bolivianos y tuvieron un contrapeso, afectando significativamente la actividad económica del país y de los mercados en general. Durante todo el año 2020 la Sociedad no ha detenido sus operaciones y las mismas no se vieron afectadas directamente por la pandemia.

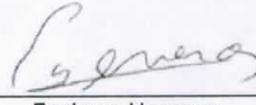
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad declara no tener otras revelaciones importantes significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 27 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



Hebe Noya
Contadora



Enrique Herrera
Apoderado General