

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 30 de Junio de 2012

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	3,919,034
Inversiones Temporales	7,209,982
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,063,768
Otros Activos Corrientes	586,705
Inversiones Permanentes	77,762
Proyectos Perú	621,777
Proyectos Chile	18,706
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	148,220
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,526,067
Bienes de uso y oficinas	426,513
Otros Activos no Corrientes	238,516
TOTAL ACTIVOS	16,837,051
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	8,149,274
Otros Pasivos Corrientes	363,593
Otros Pasivos no Corrientes	446,394
Total Pasivo	8,959,260
Intereses Minoritarios	4,680,707
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	260,863
Resultados Acumulados	103,862
Resultado de la Gestión	224,601
Total Patrimonio	3,197,084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,837,051

Número de Acciones	121,000
Últimos Dividendos por Acción en USD.	0.54
Devolución de Capital en USD.	1.9592

<u>Informe de Tesorería</u>
La economía mundial ha estado marcada por otra crisis importante. El crecimiento económico se ha desacelerado considerablemente y se prevé que esta situación no cambie en los próximos meses. Las dos economías más grandes del mundo, Estados Unidos y La Unión Europea, con sus altas tasas de desempleo, crisis de confianza de los consumidores y una alta fragilidad de sus sectores financieros, pueden generar fácilmente otra recesión mundial. En este contexto, economías emergentes se constituyen en opciones más seguras para las inversiones, además de lograr diversificar en distintos sectores de la economía. La evolución de nuestras inversiones durante el primer semestre de este año, se ha comportado positivamente tanto en el sector real de la economía (Votorantim Cimientos), en el sector industrial (Empresa Nacional del Petróleo, Petro Trinidad) y en el sector financiero (CAF, BanColombia). Todo esto, se traduce en una rentabilidad para nuestro portafolio de 5.73% durante el primer semestre del presente año, alcanzando el mismo a US\$ 1,854,246.

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos Por Venta de Energía	353,044
Costos de Producción	(179,532)
Depreciación activos de generación	(72,806)
Resultado En Venta de Energía (1)	100,706
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(13,832)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(13,832)
Ingresos por Servicios Especializados	925,365
Egresos por Servicios Especializados	(1,374,336)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(448,972)
Ingresos Financieros	1,163,764
Egresos Financieros	(430,149)
Resultado Financiero (4)	733,615
Otros Ingresos	110,220
Otros Egresos	(141,742)
Resultado extraordinario (5)	(31,523)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	339,995
Resultado por inversiones	(8,234)
Resultado por AITB y diferencia de cambio	(75,208)
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-
Intereses Minoritarios	(31,951)
RESULTADO DEL EJERCICIO	224,601

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de Junio de 2012

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	420,525
Inversiones Temporales	6,336,474
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	329,533
Otros Activos Corrientes	74,150
Inversiones Permanentes (SAFI)	188,812
Activos Fijos Bienes de Uso	126,675
Otros Activos no Corrientes	39,500
TOTAL ACTIVOS	7,515,670
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	6,148,383
Otros Pasivos Corrientes	74
Total Pasivo	6,148,457
Intereses Minoritarios	18
Capital Social	538,571
Reservas y Ajustes	93,949
Resultados Acumulados	321,659
Resultado de la Gestión	413,014
Total Patrimonio	1,367,195
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,515,670

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	-
Resultado En Desarrollo de Proyectos (1)	-
Ingresos por Servicios Especializados	157,286
Egresos por Servicios Especializados	(395,482)
Resultado por Servicios Especializados (2)	(238,196)
Ingresos Financieros	1,075,677
Egresos Financieros	(397,943)
Resultado Financiero (3)	677,734
Otros Ingresos	44,124
Otros Egresos	(75,058)
Resultado extraordinario (4)	(30,934)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)	408,603
Resultado por AITB y diferencia de cambio	4,407
Intereses Minoritarios	4
RESULTADO DEL EJERCICIO	413,014

Número de Acciones	32,500
Últimos Dividendos por Acción en USD.	5.24
Participación Panamerican Investments S.A.	78.24%

Panamerican Securities S.A. consolida:
Panamerican SAFI S.A.

Informe de Gerencia

Durante el primer semestre de la gestión 2012 Panamerican Securities S.A ha alcanzado un resultado de US\$ 413 mil con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 60.42%.

Entre sus principales datos operativos, de enero a junio de 2012 ha realizado operaciones propias y para terceros por US\$ 1.195 millones, ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 187 millones y en custodia por US\$ 181 millones. El promedio su cartera propia ha sido de US\$ 5.2 millones.

Hasta junio 2012 ha presentado al regulador las solicitud de autorización de las siguientes emisiones: Bonos Senior Eco Futuro por US\$ 4 millones, ii) Bonos Senior FIE por Bs 250 millones y iii) Bonos Subordinados FIE por Bs 7 millones. Adicionalmente ha estructurado las siguientes emisiones de Bonos: i) Bonos San Cristóbal por US\$ 200 millones (minería) ii) Bonos Transierra por US\$ 160 millones (transporte de hidrocarburos). Se estima que todas la emisiones sean colocadas el segundo semestre del 2012.

Dentro de sus proyectos, Panamerican SAFI ha modificado las solicitudes de registro de dos fondos de inversión cerrados, presentadas la gestión pasada, siendo las nuevas estructuras presentadas: i) Mi casa por US\$ 40 millones (Bienes raíces y vivienda popular) y ii) Pyme Progreso por Bs 230 millones (Deuda y equity para financiar a Pymes). Se estima que el Fondo Pyme Progreso inicie operaciones hasta agosto de la presente gestión. Adicionalmente ha continuado el diseño de proyectos en los sectores energético, de alimentos e inmobiliario."

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de Junio de 2012

En USD.

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	38,022
Inversiones Temporales	22,234
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	524,530
Inversiones Permanentes	37,953
Activos Fijos Bienes de Uso	46,586
Otros Activos no Corrientes	91,657
TOTAL ACTIVOS	760,982
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	389,185
Total Pasivo	389,185
Capital Social	120,000
Resultados Acumulados	50,740
Resultado de la Gestión	201,057
Total Patrimonio	371,797
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	760,982

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	745,507
Egresos por Servicios Especializados	(569,404)
Resultado por Servicios Especializados (1)	176,103
Ingresos Financieros	-
Egresos Financieros	(2,205)
Resultado Financiero (2)	(2,205)
Otros Ingresos	40,991
Otros Egresos	-
Resultado extraordinario (3)	40,991
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	201,057
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES	(617)
RESULTADO DEL EJERCICIO	200,440

Número de Acciones	1
Últimos Dividendos por Acción en USD.	128,000.00
Participación Panamerican Investments S.A.	50.00%

BIM Ltd. consolida:

Bolivian Fund Management S.A.
BIM Microfinance S.A.

Informe de Gerencia
Productos Bajo Administración: i) Locfund se encuentra en intensa actividad de desarrollo de su portafolio desembolsando más de USD 53 millones en 13 países desde su inicio y esperando realizar su operación número 70 en los siguientes días. Los resultados de Locfund en el primer semestre son de USD 863.289, equivalentes a un retorno sobre patrimonio anualizado de 10,05%, lo cual duplica los resultados de todo el año pasado. Estos resultados positivos contribuyen a incrementar las posibilidades de lanzamiento de Locfund II. ii) Próspero Microfinanzas enfrentó retrasos en los procesos legales para la incorporación del Banco Interamericano de Desarrollo como nuevo inversionista. Esta etapa fue superada en fecha 30 de Mayo y el fondo, que ahora tiene un tamaño de USD 23 Millones, está listo para realizar su primera inversión en Honduras por USD 3 millones.
Resultados: Debido a que se pudo superar la crisis de Próspero Microfinanzas y gracias a los buenos resultados de Locfund, la utilidad acumulada de BIM en el primer semestre de 2012 es de USD 201.057, cifra superior al presupuesto en 187%. Si Locfund continúa con esa tendencia positiva y si Próspero inicia operaciones en el siguiente trimestre, no se esperan cambios abruptos en los resultados de BIM.
Nuevos productos: Locfund II. En el primer trimestre del año se ha finalizado el diseño de Locfund II como un fondo de USD 60 millones que ofrecerá a sus inversionistas tanto participación como distintos tramos de deuda. Durante el segundo trimestre de 2012 se realizaron presentaciones a 18 inversionistas potenciales en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica, esperando lanzar el fondo a fines de 2012 o a principios de 2013.
Nueva estructura propietaria: En fecha 25 de junio de 2012 Swedfund dejó de participar en BIM Ltd. Consecuentemente, la nueva estructura propietaria de la empresa es la siguiente: 50% Panamerican Investments S.A. y 50% el Sr. Bjorn Carlson. No se esperan cambios importantes en las actividades de BIM Ltd. fruto de dicha transacción.

EMERGING ENERGY, S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de Junio de 2012

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	3,375,869
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	86,979
Otros Activos	132,797
Proyectos Perú	621,777
Proyectos Chile	18,706
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,526,067
Bienes de uso y oficinas	233,575
Otros Activos no Corrientes	107,926
TOTAL ACTIVOS	7,103,697
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,367,845
Otros Pasivos no Corrientes	439,175
Total Pasivo	1,807,020
Intereses Minoritarios	3,125,348
Capital Social	1,560,000
Resultados Acumulados	754,552
Resultado de la Gestión	(143,222)
Total Patrimonio	2,171,330
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,103,698

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por venta de Energía	353,044
Costos de Producción	(179,532)
Depreciación activos de generación	(72,806)
Resultado por venta de Energía (1)	100,706
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	-
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	-
Ingresos por Servicios Especializados	27,842
Egresos por Servicios Especializados	(369,326)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(341,484)
Ingresos Financieros	50,858
Egresos Financieros	(34,399)
Resultado Financiero (4)	16,459
Otros Ingresos	25,735
Otros Egresos	(59,162)
Resultado extraordinario (5)	(33,427)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(257,747)
Resultado por inversiones	28,918
Intereses Minoritarios	85,606
RESULTADO DEL EJERCICIO	(143,223)

Número de Acciones	780
Últimos Dividendos por Acción en USD.	-
Participación Panamerican Investments S.A.	50.51%

Emerging Energy, S.A. Consolida:

Aluz Clean Energy Plc.

Aluz C&O Perú S.A.C.

Hidroelectrica Langui

Informe de Gerencia

Al 30 de junio 2012, Emerging Energy presenta una pérdida de US\$ 143 mil como consecuencia de mantener costos de desarrollo todavía mayores a los resultados de sus operaciones. El activo alcanza a US\$ 7,1 millones, el pasivo a US\$ 1,8 millones y el patrimonio a US\$ 5,3 millones de los cuales US\$ 2,3 millones son atribuibles a Emerging Energy y US\$ 3,1 millones son atribuibles a minoritarios (Bjorn Carlson, Clean Tech Fund e Inversol). Durante el periodo la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 12,515 MWh, 21% más que el 1er semestre del año 2011 (10,354 MWh). La mayor producción permitió incrementar el resultado de generación del periodo a US\$ 100 mil.

La cartera de proyectos de la sociedad en Perú, conformada por la ampliación de la CH Langui 6 MW, el desarrollo de la CH Potrero 20 MW, la recompra del 22% de la CH Pizarra en construcción 18 MW y el desarrollo de la CH San Lorenzo 6 MW, continuó su desarrollo dentro de los parámetros previstos.

Los proyectos en Chile, CH Laco 4 MW y CH Livilcar 6 MW, se mantienen en la fase de solicitud de permiso de aguas. Esta situación es incómoda para la sociedad; sin embargo, no está fuera de los parámetros de plazos usuales en Chile.

Finalmente, la sociedad empezó a investigar la posibilidad de desarrollar proyectos solares, el primero en el estado de Utah en EEUU, SP Escalante 10 MW y el segundo en Iquique en Chile, SP Pozo Almonte 3 MW.

Siguiendo las recomendaciones de los bancos de inversión canadienses y con miras a asegurar el éxito del registro de la sociedad en el TSXV, Aluz ha iniciado negociaciones con Emerging Energy Latin America Fund II para la capitalización de la sociedad con US\$ 15 millones en las gestiones 2012 y 2013. Los fondos indicados permitirían encarar principalmente la construcción de la CH Potrero de 20 MW. La valoración inicial de Aluz ha sido de US\$ 6,2 millones, 1,5 veces libros.

DATA SOURCE S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de Junio de 2012

En USD.

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	19,570
Inversiones Temporales	17,943
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	9,966
Otros Activos	1,014
Bienes de uso y oficinas	16,075
TOTAL ACTIVOS	64,568
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	10,488
Otros Pasivos no Corrientes	7,219
Total Pasivo	17,706
Capital Social	38,991
Reservas y Ajustes	2,863
Resultados Acumulados	14,515
Resultado de la Gestión	(9,506)
Total Patrimonio	46,862
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	64,568

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	37,516
Egresos por Servicios Especializados	(46,597)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(9,081)
Ingresos Financieros	1,047
Egresos Financieros	(87)
Resultado Financiero (2)	960
Otros Ingresos	4
Otros Egresos	(20)
Resultado extraordinario (3)	(16)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	(8,137)
TOTAL RESULTADO POR AITB Y DIFERENCIA DE CAMBIO	(1,370)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9,506)

Número de Acciones	26,137
Últimos Dividendos por Acción en USD.	-
Participación Panamerican Investments S.A.	99.96%

<u>Informe de Gerencia</u>
Durante el primer semestre, se concluyó exitosamente la prueba piloto con Credibolsa (Proyecto BCP), y a la fecha se negocian los últimos detalles del contrato de Venta del sistema integrado de Operaciones en Valores, una vez firmado dicho contrato, la implementación final del sistema tardará aproximadamente 6 meses. De esta manera Data Source S.A. (DS) abre el mercado externo al grupo para sus productos. DS ha concluido el sistema de consolidación para el grupo Panamerican en un 90% y se procederá a las pruebas finales para su implementación. El resultado acumulado de DS al 30 de junio de 2012 es de USD (9,506) cifra que se revertirá con la firma del proyecto BCP, los cobros finales del Fondo PYME, y con el proyecto de migración a normas NIIF para todo el grupo.