

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2013

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (SIN AITB)</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	4,242,504
Inversiones Temporales	7,422,749
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	555,147
Otros Activos Corrientes	1,230,289
Inventarios	37,847
Inversiones Permanentes	2,993,009
Proyectos Perú	89,488
Proyectos Chile	68,891
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(122,513)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	118,602
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,273,227
Bienes de uso y oficinas	1,143,690
Otros Activos no Corrientes	87,991
TOTAL ACTIVOS	20,194,542
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	8,438,707
Otros Pasivos Corrientes	973,270
Otros Pasivos no Corrientes	468,671
Total Pasivo	9,880,648
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	6,220,645
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	32,669
Resultados Acumulados	483,924
Resultado de la Gestión	968,897
Patrimonio PISA	4,093,249
Total Patrimonio	10,313,894
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,194,542

Numero de Acciones	121,000
Últimos Dividendos por Acción en USD.	2.75

<u>Informe de Tesorería</u>	
Durante el tercer trimestre de 2013, Panamerican Investments (PISA) hizo efectiva su inversión en el Fondo PYME Progreso administrado por Panamerican SAFI por un valor de US\$ 129,610 e invirtió la suma de US\$ 43,732 en acciones de Panamerican SAFI. Por otro lado, PISA invirtió en operaciones de reporto en la Bolsa Boliviana de Valores la suma de Bs. 400,000, inversión que culmina en fecha 11 de noviembre de este año con una rentabilidad de 2.5% anual. Las disponibilidades de PISA, al 30 de septiembre de 2013, en cuentas locales y extranjeras, alcanza la suma de US\$ 425,000. Tomando en cuenta que la principal cuenta por pagar, referida a los dividendos de gestiones anteriores alcanza a US\$ 33,000, el saldo de PISA para afrontar obligaciones corrientes y de inversión es de US\$ 392,000.	

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (SIN AITB)</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos Por Venta de Energía	630,150
Costos de Producción	(287,014)
Depreciación activos de generación	(106,601)
Resultado En Venta de Energía (1)	236,535
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(16,274)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(16,274)
Ingresos por Servicios Especializados	1,657,614
Egresos por Servicios Especializados	(2,287,986)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(630,372)
Ingresos Financieros	2,005,313
Egresos Financieros	(534,881)
Resultado Financiero (4)	1,470,432
Otros Ingresos	1,435,494
Otros Egresos	(761,175)
Resultado extraordinario (5)	674,319
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	1,734,640
Resultado por inversiones	(130,768)
Resultado por diferencia de cambio	6,934
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(54,904)
Resultado del Ejercicio	1,555,902
Resultado Atribuible a Minoritarios	(587,005)
RESULTADO DEL EJERCICIO PISA	968,897

<u>Cifras Globales</u>			
Disponible para inversiones	3,226,546		
Patrimonio PISA	4,093,249		
Ingresos Totales	5,728,570		
Resultado del Ejercicio PISA	968,897		
<u>Patrimonio Atribuible a Minoritarios:</u>			
Central Hidroeléctrica Langui S.A.	1,104,440	36.43%	
Aluz C&O Peru S.A.C.	351	0.01%	
Aluz Clean Energy Plc.	3,060,480	48.66%	
Emerging Energy, S.A.	1,405,977	49.49%	
Panamerican Securities S.A.	559,003	21.76%	
Panamerican SAFI S.A.	37,958	0.01%	
Bolivian Investments Management Ltd.	51,090	50.00%	
Data Source S.A.	1,347	3.69%	
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	6,220,645		

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2013

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	772,118
Inversiones Temporales	7,480,090
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	174,887
Otros Activos Corrientes	141,708
Inversiones Permanentes (SAFI)	162,678
Activos Fijos Bienes de Uso	459,830
Otros Activos no Corrientes	38,220
TOTAL ACTIVOS	9,229,531
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	6,584,256
Otros Pasivos Corrientes	-
Total Pasivo	6,584,256
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	38,511
Capital Social	1,077,143
Aportes de Capital	-
Reservas y Ajustes	139,768
Resultados Acumulados	115,064
Resultado de la Gestión	1,274,789
Total Patrimonio	2,606,764
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,229,531

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	725,057
Egresos por Servicios Especializados	(896,050)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(170,993)
Ingresos Financieros	2,011,324
Egresos Financieros	(425,603)
Resultado Financiero (2)	1,585,720
Otros Ingresos	40,202
Otros Egresos	(134,402)
Resultado extraordinario (3)	(94,200)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	1,320,527
Resultado por inversiones	5,511
Resultado por diferencia de cambio	4,727
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(55,705)
Resultado Atribuible a Minoritarios	(271)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,274,789

Numero de Acciones	32,500
Últimos Dividendos por Acción en USD.	14.36
Participación Panamerican Investments S.A.	78.24%

Panamerican Securities S.A. consolida:

Panamerican SAFI S.A.

Informe de Gerencia

Hasta septiembre de 2013 Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por US\$ 1.631 millones (13% del mercado), manteniendo la posición como segunda agencia en volumen transado. Asimismo, ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 283 millones y en custodia por US\$ 262 millones. El promedio su cartera propia ha sido de US\$ 6 millones.

El tercer trimestre ha colocado exitosamente en Bolsa dos emisiones de bonos: i) Bonos Subordinados de Ecofuturo por Bs 32 millones y ii) ha continuado con la colocación de Bonos Corporativos de Banco FIE iniciada en mayo 2013, siendo el monto colocado al 30 de septiembre Bs 123 millones. Por otro lado se encuentra en proceso de estructuración de dos emisiones de entidades del sector financiero, las cuales suman Bs 130 millones, para su venta el último trimestre de la gestión 2013.

Entre sus inversiones, el tercer trimestre Panamerican SAFI ha aprobado dos inversiones en deuda para el fondo Pyme Progreso, una en el sector de producción de alimentos y otra en el sector farmacéutico por un monto total de Bs. 17 millones (9% del Fondo) y se estima que hasta fin de año consolide su quinta inversión en una operación en equity.

En suma, al 30 de septiembre Panamerican Securities S.A ha alcanzado un resultado de US\$ 1.27 millones con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 65.20%.

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2013

En USD.

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	180,395
Inversiones Temporales	22,268
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	124,366
Otros Activos Corrientes	-
Inversiones Permanentes	69,291
Activos Fijos Bienes de Uso	55,655
TOTAL ACTIVOS	504,706
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	402,526
Total Pasivo	402,526
Capital Social	120,000
Resultados Acumulados	-
Resultado de la Gestión	(17,820)
Total Patrimonio	102,180
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	504,706

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	(16,274)
Resultado En Desarrollo de Proyectos (1)	(16,274)
Ingresos por Servicios Especializados	927,071
Egresos por Servicios Especializados	(961,139)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(34,068)
Ingresos Financieros	-
Egresos Financieros	(4,906)
Resultado Financiero (2)	(4,906)
Otros Ingresos	43,763
Otros Egresos	-
Resultado extraordinario (3)	43,763
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	(11,485)
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES	(6,335)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(17,820)

Numero de Acciones	1
Últimas Utilidades Acumuladas Distribuidas	50,739.97
Últimos Dividendos por Acción en USD.	227,847.15
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 ha iniciado su proceso de liquidación de sus activos luego de siete años de desarrollo de su portafolio en trece países de Latinoamérica y El Caribe. En ese tiempo ha desembolsado un total de 98 operaciones de crédito a 45 instituciones de Microfinanzas por un total equivalente a de USD 69 millones de dólares. Durante el tercer trimestre de 2013 las monedas de la región han sufrido depreciaciones y un aumento de la correlación entre ellas, principalmente en Colombia, México y Perú principalmente por la incertidumbre en los mercados financieros norteamericanos. Es por ello que la rentabilidad de Locfund se ha visto afectada, llegando a un 4,72% de retorno para los inversionistas. Para el último trimestre de este año se espera una leve mejora en el mencionado indicador considerando que las monedas han presentado recuperaciones desde el mes de Septiembre. ii) Prospero Microfinanzas: si bien este fondo continúa con los esfuerzos para realizar su quinta inversión en nuestra región, se estima que el periodo de inversión que se esperaba finalice en Diciembre de este año deberá ser ampliado por seis meses más, logrando así las ocho inversiones que se estiman como objetivo del mismo. A la fecha este fondo tiene inversiones en Ecuador, El Salvador y Honduras.

Resultados: BIM presenta un resultado negativo de USD 17.820 acumulado en la gestión, sin embargo, se estima cerrar el año con un resultado positivo que sobrepase los USD 90 mil por dos razones: a) El lanzamiento de Locfund II en el mes de Noviembre, lo cual permitirá a BIM la recuperación de gastos pre-operacionales del Fondo. Este lanzamiento tiene un retraso de dos meses, lo cual ha generado resultados negativos para BIM; b) una leve recuperación esperada de las monedas latinoamericanas, lo cual repercutiría en los resultados de Locfund y por ende en la comisión de éxito para BIM.

Nuevos productos: Locfund II. El nuevo fondo se presentó en ocasión del Foromic, foro internacional de las Microfinanzas llevado a cabo en Guadalajara – Mexico. Se estima que este fondo nacerá el 8 de Noviembre con USD 31 millones y se espera llegue a USD 62 millones durante sus primeros dos años.

EMERGING ENERGY, S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2013

En USD.

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	2,869,782
Inversiones Temporales	-
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	201,044
Otros Activos	86,555
Inventarios	37,847
Inversiones Permanentes	2,836,472
Proyectos Perú	89,488
Proyectos Chile	68,891
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(122,513)
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,273,227
Bienes de uso y oficinas	552,791
Otros Activos no Corrientes	-
TOTAL ACTIVOS	8,947,206
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,476,204
Otros Pasivos no Corrientes	468,671
Total Pasivo	1,944,875
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	4,165,271
Capital Social	2,260,000
Resultados Acumulados	447,836
Resultado de la Gestión	129,225
Total Patrimonio	2,837,061
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,947,206

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por venta de Energía	630,150
Costos de Producción	(287,014)
Depreciación activos de generación	(106,601)
Resultado por venta de Energía (1)	236,535
Ingresos por Servicios Especializados	24,871
Egresos por Servicios Especializados	(383,798)
Resultado por Servicios Especializados (2)	(358,927)
Ingresos Financieros	5,184
Egresos Financieros	(107,532)
Resultado Financiero (3)	(102,348)
Otros Ingresos	1,350,341
Otros Egresos	(622,235)
Resultado extraordinario (5)	728,107
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	503,367
Resultado por inversiones	(115,450)
Resultado Atribuible a Minoritarios	(258,692)
RESULTADO DEL EJERCICIO	129,225

Numero de Acciones	1,130
Últimos Dividendos por Acción en USD.	-
Participación Panamerican Investments S.A.	50.44%

Emerging Energy, S.A. Consolida:

Aluz Clean Energy Plc.
Aluz C&O Perú S.A.C.
Hidroelectrica Langui

Informe de Gerencia

Hechos relevantes acontecidos en el periodo

- MC Energía (antes MC Kpital) y Aluz capitalizaron CH Langui con US\$ 400 mil. MC Energía pago un premio de capitalización de US\$ 205,000.-, el saldo fue aportado de acuerdo a la participación accionaria, 63,57% en el caso de Aluz.
- La CAF aprobó el crédito para la ampliación de CH Langui a 6 MW por US\$ 4,5 millones, la documentación legal está en negociación.
- MC Energía y Aluz capitalizaron Empresa Eléctrica Agua Azul (proyectos Potrero de 20 MW y Roca Grande de 20 MW) con US\$ 4,5 millones. MC energía pago un premio de capitalización de US\$ 2,8 millones. Aluz participó en el incremento de capital con US\$ 630 mil para mantener el 50% de la empresa.
- El avance de los proyectos fue el siguiente:
 - La Central Hidroeléctrica de Langui actualizó los acuerdos de servidumbre de su línea de 12 km con 4 comunidades.
 - El proyecto Potrero obtuvo su Concesión Definitiva de Generación mediante Resolución Ministerial de fecha 9 de agosto 2013.
 - El proyecto San Lorenzo fue re-dimensionado a 6 MW para evitar la construcción de nuevas líneas de transmisión en la zona.
 - Las oposiciones de terceros a los proyectos Laco y Livilcar fueron rechazadas por la Dirección General de Agua viabilizando el desarrollo de los proyectos mencionados por hasta 8 MW, en Chile.
 - Norfund aprobó su participación, conjuntamente con Aluz, en los proyectos Las Brisas y Las Vallas de aprox. 8 MW, en Nicaragua.

Resultados y principales cifras de los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre 2013, Emerging Energy presenta una utilidad de US\$ 129 mil. El activo alcanza a US\$ 8,9 millones, el pasivo a US\$ 1,9 millones y el patrimonio a US\$ 7 millones, de los cuales US\$ 2,8 millones son atribuibles a Emerging Energy y US\$ 4,2 millones son atribuibles a minoritarios (Bjorn Carlson, MC Energía e Inversol).

Producción de energía

En el periodo enero-junio 2013 la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 17,828 MWh, 17,225 MWh en el mismo periodo del año 2012. El resultado del periodo es de US\$ 129 mil y el EBITDA es de US\$ 293 mil.

Proyectos en desarrollo

- Ampliación CH Langui a 6 MW, ingreso en operación estimado: 2015
- San Lorenzo 6 MW, ingreso en operación estimado: 2016
- Potrero 20 MW, ingreso en operación estimado: 2017
- Las Vallas y Las Brisas 8 MW, ingreso en operación estimado: 2017
- Roca Grande 20 MW, ingreso en operación estimado: 2018
- Laco y Livilcar 6 a 8 MW, ingreso en operación estimado: 2018

Desarrollo de negocios

En la gestión 2014, se requerirá US\$ 5 millones de capital fresco para mantener nuestra participación (50%) en Empresa Eléctrica Agua Azul y continuar con el desarrollo de los proyectos comentados. Aluz espera tener la propuesta de capitalización lista en diciembre 2013.

DATA SOURCE S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2013 En USD.

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	6,133
Inversiones Temporales	27,863
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	14,603
Otros Activos	7,233
Bienes de uso y oficinas	13,224
TOTAL ACTIVOS	69,056
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	32,502
Total Pasivo	32,502
Capital Social	38,990
Reservas y Ajustes	651
Resultados Acumulados	9,276
Resultado de la Gestión	(12,362)
Total Patrimonio	36,554
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	69,056

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	83,634
Egresos por Servicios Especializados	(97,139)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(13,505)
Ingresos Financieros	1,222
Egresos Financieros	(59)
Resultado Financiero (2)	1,164
Otros Ingresos	1
Otros Egresos	(1)
Resultado extraordinario (3)	(0)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	(12,342)
TOTAL RESULTADO POR DIFERENCIA DE CAMBIO	(21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12,362)

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

Informe de Gerencia

Hechos relevantes acontecidos en el periodo

- Se realizó la venta de algunos módulos del sistema para un nuevo cliente externo (SAFI), a través de la alianza de comercialización con la empresa MKV S.R.L. Se estima la puesta en producción para enero 2014.

Proyectos y Productos

Con relación a los proyectos y productos para las empresas del Grupo, Data Source ha trabajado en lo siguiente:

- El informe final de la consolidación automática de los estados financieros de todo el Grupo, será evaluado con la información a Septiembre para su entrega final.
- Se realizó la propuesta y evaluación de los requerimientos y condiciones necesarias para la apertura de un fondo abierto en Panamerican SAFI.

Continuando con la expansión para empresas fuera del Grupo, Data Source ha realizado lo siguiente:

- Continuando con el desarrollo de productos a medida para clientes externos, las aplicaciones de tramas de comunicaciones y plataformas de bancos están en proceso de certificación por el Banco de Crédito (BCP).
- Se realizó la migración de datos de aproximadamente 4,000 clientes para Credifondo y sus tres fondos abiertos.

Principales cifras de los Estados Financieros

El resultado acumulado al 30 de Septiembre de 2013 presenta una pérdida de US\$ 12,362. El activo alcanza a US\$ 69,056, el pasivo a US\$ 32,502 y el patrimonio a US\$ 36,554. No se ha podido realizar el cobro final de los contratos de licenciamiento de los productos con el BCP debido a que los protocolos del banco y la carga operativa diaria de las SAFIS, no permiten una puesta en producción más ágil, sin embargo se estima realizar el cobro hasta antes de fin de año.