

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

Panamerican Investments S.A. consolida:
Panamerican Securities S.A. Consolidado
BIM Ltd. Consolidado
Emerging Energy Consolidado
Data Source S.A.

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (SIN AITB) USD.

ACTIVO	
Disponibilidades	8,166,488
Inversiones Temporales	5,512,224
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	666,498
Otros Activos Corrientes	2,102,829
Inventarios	1,336
Inversiones Permanentes	459,121
Proyectos Perú	1,228,587
Proyectos Chile	70,423
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(134,973)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	114,641
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,223,840
Bienes de uso y oficinas	911,007
Otros Activos no Corrientes	665,776
TOTAL ACTIVOS	22,041,420
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	7,136,723
Otros Pasivos Corrientes	1,473,199
Otros Pasivos no Corrientes	660,484
Total Pasivo	9,270,407
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	8,770,316
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	32,669
Resultados Acumulados	483,924
Resultado de la Gestión	876,346
Patrimonio PISA	4,000,698
Total Patrimonio	12,771,013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,041,420

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (SIN AITB) USD.

RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos Por Venta de Energía	793,720
Costos de Producción	(407,523)
Depreciación activos de generación	(141,505)
Resultado En Venta de Energía (1)	244,692
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(168,733)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(168,733)
Ingresos por Servicios Especializados	2,616,355
Egresos por Servicios Especializados	(3,652,448)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(1,036,093)
Ingresos Financieros	2,324,704
Egresos Financieros	(647,117)
Resultado Financiero (4)	1,677,587
Otros Ingresos	1,554,821
Otros Egresos	(859,410)
Resultado extraordinario (5)	695,411
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	1,412,864
Resultado por inversiones	(130,652)
Resultado por diferencia de cambio	(67,951)
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(45,619)
Resultado del Ejercicio	1,168,641
Resultado Atribuible a Minoritarios	(292,295)
RESULTADO DEL EJERCICIO PISA	876,346

Cifras Globales

Disponible para inversiones	6,541,988
Patrimonio PISA	4,000,698
Ingresos Totales	7,289,601
Resultado del Ejercicio PISA	876,346

Patrimonio Atribuible a Minoritarios:

Central Hidroelectrica Langui S.A.	1,098,133	36.43%
Aluz C&O Peru S.A.C.	329	0.01%
Aluz Clean Energy Plc.	2,848,453	48.66%
Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	2,771,652	50.00%
Emerging Energy, S.A.	1,356,642	49.49%
Panamerican Securities S.A.	537,402	21.76%
Panamerican SAFI S.A.	37,807	0.01%
Bolivian Investments Management Ltd.	118,298	50.00%
Data Source S.A.	1,600	3.69%
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	8,770,316	

Informe de Tesoreria

La liquidez de Panamerican Investments S.A. al 31 de Diciembre de 2013 es de US\$ 694,768.

Esta liquidez ha sido generada por los dividendos pagados por las subsidiarias durante la gestión 2013, por los márgenes positivos en las operaciones de forwards y por la emisión de pagarés durante el mes de diciembre.

La emisión de pagarés (US\$ 500,000) ha sido orientada para la inversión en equity de Locfund II, para lo cual ya han sido desembolsados US\$ 209,992, para una participación del 1.76%. Se estima que hasta abril de 2014 sean desembolsados por parte de PISA los restantes US\$ 290,008 para cumplir con el compromiso de PISA.

De este modo, el saldo del que dispondrá PISA para afrontar obligaciones corrientes y de inversión es de US\$ 404,760.

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

Panamerican Securities S.A. consolida:

Panamerican SAFI S.A.

Numero de Acciones	32,500
--------------------	--------

Últimos Dividendos por Acción en USD.	14.36
---------------------------------------	-------

Participación Panamerican Investments S.A.	78.24%
--	--------

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO USD.

ACTIVO

Disponibilidades	953,384
Inversiones Temporales	5,547,306
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	179,171
Otros Activos Corrientes	89,738
Inventarios	-
Inversiones Permanentes (SAFI)	171,567
Activos Fijos Bienes de Uso	538,651
Otros Activos no Corrientes	219,077
TOTAL ACTIVOS	7,698,894

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	5,154,501
Otros Pasivos Corrientes	-
Total Pasivo	5,154,501
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	38,358
Capital Social	1,077,143
Aportes de Capital	-
Reservas y Ajustes	139,768
Resultados Acumulados	115,064
Resultado de la Gestión	1,174,059
Total Patrimonio	2,506,034
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,698,894

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos Por Venta de Energía	-
Costos de Producción	-
Costos de Depreciación Relacionados Con la Producción	-
Resultado En Venta de Energía (1)	-
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	-
Resultado En Desarrollo de Proyectos (2)	-
Ingresos por Servicios Especializados	986,213
Egresos por Servicios Especializados	(1,339,417)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(353,204)
Ingresos Financieros	2,164,870
Egresos Financieros	(514,476)
Resultado Financiero (4)	1,650,394
Otros Ingresos	58,955
Otros Egresos	(156,515)
Resultado extraordinario (5)	(97,560)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	1,199,630
Resultado por inversiones	15,973
Resultado por diferencia de cambio	4,860
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(46,284)
Resultado Atribuible a Minoritarios	(119)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,174,059

Informe de Gerencia

Datos operativos:

- El 2013 Panamerican ha realizado operaciones propias y de terceros por US\$ USD 2,267 millones (dos puntas), logrando posicionarse como la tercera agencia con el 11.71% del mercado.
- Ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 326 millones.
- El promedio diario su cartera propia ha sido US\$ 6.6 millones.
- Durante la gestión se han colocado seis emisiones por un total de USD 188 millones: 1) Bonos Subordinados Banco Solidario por Bs 60 millones; 2) Bonos Banco FIE por Bs 150 millones; 3) Bonos Transierra por USD 135 millones; 4) Bonos Subordinados EcoFuturo por Bs 32 millones; 5) Bonos Subordinados Banco Ganadero por Bs 70 millones y; 6) Bonos Subordinados Banco Solidario II por Bs 60 millones. El monto colocado ha representado el 30% del mercado, siendo la segunda Agencia colocadora.

Resultados:

Al 31 de diciembre alcanzó USD 7.6 millones, su pasivo USD 5.1 millones y un patrimonio de USD 2.5 millones. El 2013 Panamerican logró un sólido resultado de US\$ 1.17 millones después de impuestos, con una rentabilidad sobre patrimonio de 46.85%.

Filiales:

Durante el 2013 Panamerican SAFI consolidó el tamaño del Fondo Pyme Progreso en Bs 187 millones, de los cuales Bs 112 millones serán destinados a inversiones en Pyme. En la gestión se aprobaron cinco inversiones en deuda, en los sectores de producción de alimentos y farmacéutico, y se realizaron 3 desembolsos por un total de Bs 37 millones. Panamerican SAFI ya ha alcanzado el punto de equilibrio.

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

BIM Ltd. consolida:

Bolivian Fund Management S.A.

BIM Microfinance S.A.

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%

BALANCE GENERAL USD.

ACTIVO

Disponibilidades	242,594
Inversiones Temporales	22,274
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	69,109
Otros Activos Corrientes	43,548
Inventarios	-
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	-
Inversiones Permanentes	136,968
Activos Fijos de Generación Eléctrica	-
Activos Fijos Bienes de Uso	73,309
Otros Activos no Corrientes	-
TOTAL ACTIVOS	587,803

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	351,208
Otros Pasivos Corrientes	-
Otros Pasivos no Corrientes	-
Total Pasivo	351,208
Intereses Minoritarios	-
Capital Social	120,000
Reservas y Ajustes	-
Resultados Acumulados	-
Resultado de la Gestión	116,595
Total Patrimonio	236,595
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	587,803

ESTADO DE RESULTADOS USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos Por Venta de Energía	-
Costos de Producción	-
Costos de Depreciación Relacionados Con la Producción	-
Resultado En Venta de Energía (1)	-
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	(16,274)
Resultado En Desarrollo de Proyectos (2)	(16,274)
Ingresos por Servicios Especializados	1,391,322
Egresos por Servicios Especializados	(1,302,913)
Resultado por Servicios Especializados (3)	88,409
Ingresos Financieros	-
Egresos Financieros	(6,583)
Resultado Financiero (4)	(6,583)
Otros Ingresos	56,652
Otros Egresos	-
Resultado extraordinario (5)	56,652
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	122,206
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES	(5,611)
TOTAL RESULTADO POR AITB Y DIFERENCIA DE CAMBIO	-
INTERESES MINORITARIOS	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	116,595

Informe de Gerencia

Productos Bajo Administración, tres fondos que totalizan USD 115 millones:

i) Locfund II LP (fondo de deuda para instituciones de Microfinanzas – USD 62 millones) Locfund II LP fue lanzado el 11 de Noviembre de 2013 siendo este aspecto de alta importancia para el desarrollo de BIM Ltd. como administrador de vehículos e inversiones de impacto en Latinoamérica y El Caribe. Durante los dos primeros meses de existencia, el fondo ya aprobó siete préstamos a seis instituciones en Bolivia, Nicaragua, El Salvador y Ecuador por un total de USD 8,7 millones.

ii) Locfund LP (fondo de deuda para instituciones de Microfinanzas – USD 31 millones) ha distribuido a sus inversionistas en este trimestre un monto de USD 4 millones adicionales a los USD 6 millones ya efectuados como pre pago de deuda subordinada, con lo cual continúa la planificada 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 99 operaciones de crédito a 45 instituciones de Microfinanzas por un total equivalente a de USD 69 millones de dólares. Locfund ha mostrado una rentabilidad a sus inversionistas de 5,08% en el año 2013, que si bien es superior a la de sus pares, no pudo lograr mayores resultados principalmente por el comportamiento de los tipos de cambio de las monedas de la región.

iii) Prospero Microfinanzas LP (fondo de equity para instituciones de Microfinanzas – USD 23 millones) ha realizado su quinta inversión en el trimestre, y ya tiene aprobadas seis inversiones desde su creación. Considerando el cronograma de inversiones y las expectativas del fondo, sus inversionistas han resuelto incrementar el período de inversión del fondo por seis meses adicionales, con lo cual se espera llegue a completar sus objetivos en Junio de 2014. Adicionalmente a las inversiones en Honduras, Ecuador, El Salvador y Bolivia, se estima que este fondo invierta en Nicaragua, Perú y México en los siguientes meses.

Resultados: hoy BIM presenta un resultado positivo de USD 116,595 en la gestión 2013, la cual representa un ROE promedio de 65%. Los aspectos relevantes para el resultado mostrado son: a) El cumplimiento del objetivo de lanzamiento de Locfund II, lo cual permitió además obtener resultados positivos en los últimos meses de la gestión; b) resultado cambiario negativo de Locfund fruto del comportamiento de las monedas latinoamericanas y c) El proceso de desarrollo del portafolio de Prospero Microfinanzas.

Nuevos productos y retos para BIM Ltd.: Una vez lanzado Locfund II, el objetivo es desarrollar su portafolio y además obtener el endeudamiento senior de Locfund II para así llegar a su tamaño máximo de USD 62 millones. Adicionalmente, se deberán explorar potenciales necesidades de los distintos mercados de la región para la realización de nuevos fondos relacionados con microfinanzas, energías limpias e inversiones de impacto.

EMERGING ENERGY, S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

Emerging Energy, S.A. Consolida:

Aluz Clean Energy Plc.
Aluz C&O Perú S.A.C.
Hidroelectrica Langui
Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO USD.

ACTIVO

Disponibilidades	6,282,476
Inversiones Temporales	-
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	410,417
Otros Activos	463,273
Inventarios	1,336
Inversiones Permanentes	14,601
Proyectos Perú	1,228,587
Proyectos Chile	70,423
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(134,973)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	-
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,223,840
Bienes de uso y oficinas	226,160
Otros Activos no Corrientes	449,847
TOTAL ACTIVOS	11,289,609

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,673,048
Otros Pasivos no Corrientes	160,484
Total Pasivo	1,833,533
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	6,718,567
Capital Social	2,260,000
Reservas y Ajustes	-
Resultados Acumulados	447,836
Resultado de la Gestión	29,673
Total Patrimonio	2,737,509
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,289,609

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por venta de Energía	793,720
Costos de Producción	(407,523)
Depreciación activos de generación	(141,505)
Resultado por venta de Energía (1)	244,692
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(152,460)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(152,460)
Ingresos por Servicios Especializados	255,771
Egresos por Servicios Especializados	(950,098)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(694,328)
Ingresos Financieros	147,763
Egresos Financieros	(129,873)
Resultado Financiero (4)	17,889
Otros Ingresos	1,436,360
Otros Egresos	(653,600)
Resultado extraordinario (5)	782,760
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	198,553
Resultado por inversiones	(126,371)
TOTAL RESULTADO POR AITB Y DIFERENCIA DE CAMBIO	(74,900)
Resultado Atribuible a Minoritarios	32,391
RESULTADO DEL EJERCICIO	29,673

Informe de Gerencia

Hechos relevantes acontecidos en el periodo

- El crédito para la ampliación de CH Langui a 6 MW por US\$ 4,5 millones con la CAF fue firmado el 19 de noviembre.
- MC Energía y Aluz depositaron US\$ 406 mil en la cuenta de soporte de accionistas para cubrir contingencias en la ampliación de CH Langui.
- Empresa Eléctrica Agua Azul fue adjudicada en el concurso RER con un contrato a 20 años para proveer energía. Las ventas proyectadas a 20 años suman US\$ 140 millones.
- El avance de los proyectos fue el siguiente:
 - > La Central Hidroeléctrica de Langui concluyó los estudios para la mejora de su interconexión al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).
 - > El proyecto Potrero presentó los estudios de impacto ambiental de su línea de interconexión al SEIN.
 - > El proyecto San Lorenzo absolvió las observaciones al estudio de impacto ambiental para su central de generación de 6 MW.
 - > Los opositores a la solicitud de uso de agua para los proyectos Laco y Livilcar en Chile presentaron un recurso de reconsideración de sus oposiciones.
 - > MC Energía decidió no participar en los proyectos Las Brisas y Las Vallas en Nicaragua por falta de un acuerdo de doble imposición entre Perú y Nicaragua.

Resultados y principales cifras de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2013, Emerging Energy presenta una utilidad de US\$ 30 mil. El activo alcanza a US\$ 8,7 millones, el pasivo a US\$ 2,0 millones y el patrimonio a US\$ 6,7 millones, de los cuales US\$ 2,7 millones son atribuibles a Emerging Energy y US\$ 4,0 millones son atribuibles a minoritarios (Bjorn Carlson, MC Energía e Inversol).

Producción de energía

En el periodo enero-diciembre 2013 la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 22,511 MWh, 22,317 MWh en el mismo periodo del año 2012. El resultado del periodo es de US\$ 185 mil y el EBIDTA es de US\$ 347 mil.

Proyectos en desarrollo: 70 MW

- 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
- CH Langui III 2 MW, ingreso en operación estimado: 2018
- Laco y Livilcar 6 a 8 MW, ingreso en operación estimado: 2018

Desarrollo de negocios

Aluz C&O Perú requiere aproximadamente US\$ 5 millones de capital fresco para mantener nuestra participación (50%) en Empresa Eléctrica Agua Azul y continuar con el desarrollo de los proyectos en Perú (54 MW). Para obtener los fondos requeridos proponemos abrir a terceros el capital de Aluz C&O Perú mediante un proceso de capitalización, cediendo hasta el 40% de la sociedad.

DATA SOURCE S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2013

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

BALANCE GENERAL USD.

ACTIVO

Disponibilidades	6,915
Inversiones Temporales	22,347
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	13,247
Otros Activos	10,961
Inventarios	-
Inversiones Permanentes	-
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	-
Activos Fijos de Generación Eléctrica	-
Bienes de uso y oficinas	12,061
Otros Activos no Corrientes	-
TOTAL ACTIVOS	65,531

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	22,116
Otros Pasivos no Corrientes	-
Total Pasivo	22,116
Intereses Minoritarios	-
Capital Social	38,990
Reservas y Ajustes	651
Resultados Acumulados	9,276
Resultado de la Gestión	(5,502)
Total Patrimonio	43,415
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,531

ESTADO DE RESULTADOS USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por venta de Energía	-
Costos de Producción	-
Depreciación activos de generación	-
Resultado por venta de Energía (1)	-
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	-
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	-
Ingresos por Servicios Especializados	125,853
Egresos por Servicios Especializados	(132,635)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(6,782)
Ingresos Financieros	1,510
Egresos Financieros	(75)
Resultado Financiero (4)	1,435
Otros Ingresos	2
Otros Egresos	(19)
Resultado extraordinario (5)	(17)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(5,364)
Resultado por inversiones	-
TOTAL RESULTADO POR DIFERENCIA DE CAMBIO	(138)
Intereses Minoritarios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5,502)

Informe de Gerencia

Hechos relevantes:

- En noviembre se realizó la implementación del sistema Operativo-Contable para Locfund II.
- Se realizó la migración y actualización de versión de Oracle 9i a Oracle 11g a todas las empresas del grupo.

Proyectos y Productos

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

- Módulo de Registro VPP, contabilización automática de las operaciones que afectan las participaciones accionarias de las empresas del grupo.
- Se realizó la actualización tecnológica del servidor de BIM para un mejor desempeño en sus operaciones.

Resultados del Periodo

El resultado acumulado al 31 de Diciembre de 2013 es de USD (7,588).

En esta gestión no pudimos concretar dos objetivos importantes:

> La implementación en un nuevo fondo en Panamerican SAFI S.A.

> El cambio tecnológico de "VB" a ".NET",

Esto se ve reflejado en el resultado acumulado a la fecha, sin embargo esperamos concretar estos dos proyectos en la gestión 2014. Por otro lado la promulgación de la ley que instruye el pago del doble aguinaldo en esta gestión provoco que no podamos alcanzar un resultado más cercano al punto de equilibrio.