

## PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

### Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

En USD.

#### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	4.769.435
Inversiones Temporales	1.664.388
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	544.760
Otros Activos Corrientes	78.237
Inventarios	53.358
Inversiones Permanentes	260.542
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2.553.256
Bienes de uso y oficinas	476.962
Otros Activos no Corrientes	50.010
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.450.948</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2.325.671
Otros Pasivos Corrientes	8.699
Otros Pasivos no Corrientes	114.051
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.448.422</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>4.865.233</b>
Capital Social	3.160.920
Reservas y Ajustes	405.741
Resultados Acumulados	(580.287)
Resultado de la Gestión	150.919
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.137.293</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.450.948</b>

Número de Acciones	110.000
Últimos Dividendos por Acción en USD.	8,18

#### Informe de Tesorería

Durante el último trimestre del año, la evolución de nuestras inversiones ha seguido marcada por los vaivenes en la economía mundial.

En este periodo, nuestra inversión en Bonos Petro Trinidad y nuestra inversión en Bonos Bancolombia han presentado rentabilidades ligeramente positivas, permitiendo que nuestro portafolio alcance una ganancia.

Considerando el periodo comprendido entre abril y diciembre de 2011, el portafolio ha obtenido una rentabilidad del 1.80% llegando a US\$ 1,832,455.

Durante el mes de enero de 2012, se han mantenido las inversiones en Petro Trinidad y en Bancolombia, y se han adicionado inversiones en Bonos de la Corporación Andina de Fomento y de la Empresa Nacional de Petróleo (Chile).

#### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos Por Venta de Energía	554.374
Costos de Producción	(302.832)
Depreciación activos de generación	(146.409)
<b>Resultado En Venta de Energía (1)</b>	<b>105.133</b>
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	1.232.505
Costo de desarrollo de Proyectos	(1.036.215)
<b>Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)</b>	<b>196.290</b>
Ingresos por Servicios Especializados	1.853.439
Egresos por Servicios Especializados	(2.466.375)
<b>Resultado por Servicios Especializados (3)</b>	<b>(612.936)</b>
Ingresos Financieros	2.060.045
Egresos Financieros	(941.949)
<b>Resultado Financiero (4)</b>	<b>1.118.096</b>
Otros Ingresos	220.703
Otros Egresos	(340.166)
<b>Resultado extraordinario (5)</b>	<b>(119.463)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>687.120</b>
<b>Resultado por inversiones</b>	<b>(64.991)</b>
<b>Resultado por AITB y diferencia de cambio</b>	<b>(291.391)</b>
<b>Impuesto a las Utilidades de las Empresas</b>	<b>(28.006)</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>(151.814)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>150.919</b>

#### **Cifras globales**

<i>Disponible para inversiones</i>	4.108.151
<i>Patrimonio</i>	3.137.293
<i>Ingresos totales</i>	5.921.066
<i>Resultado sin AITB y diferencia de cambio</i>	442.310
<b>Intereses Minoritarios</b>	
<i>Data Source S.A.</i>	2.712
<i>Panamerican Securities S.A.</i>	263.034
<i>Panamerican SAFI S.A.</i>	24
<i>Bolivian Investments Management Ltd.</i>	186.713
<i>Emerging Energy, S.A.</i>	1.145.407
<i>Aluz Clean Energy Plc.</i>	2.088.518
<i>Aluz C&amp;O Peru S.A.C.</i>	294
<i>Central Hidroeléctrica Langui S.A.</i>	1.178.533
	4.865.233

## PANAMERICAN SECURITIES S.A.

### Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

En USD.

<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	506.788
Inversiones Temporales	812.032
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	90.596
Otros Activos Corrientes	71.497
Inversiones Permanentes (SAFI)	192.151
Activos Fijos Bienes de Uso	122.228
Otros Activos no Corrientes	13.526
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.808.818</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	650.275
Otros Pasivos Corrientes	7.783
<b>Total Pasivo</b>	<b>658.059</b>
Capital Social	538.571
Reservas y Ajustes	66.675
Resultados Acumulados	13
Resultado de la Gestión	545.500
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.150.759</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.808.818</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos por Servicios Especializados	314.024
Egresos por Servicios Especializados	(679.039)
<b>Resultado por Servicios Especializados (1)</b>	<b>(365.016)</b>
Ingresos Financieros	1.859.730
Egresos Financieros	(837.442)
<b>Resultado Financiero (2)</b>	<b>1.022.288</b>
Otros Ingresos	193.563
Otros Egresos	(255.471)
<b>Resultado extraordinario (3)</b>	<b>(61.908)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)</b>	<b>595.364</b>
<b>TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES</b>	<b>(42.121)</b>
<b>Resultado por AITB y diferencia de cambio</b>	<b>20.262</b>
<b>Impuesto a las Utilidades de las Empresas</b>	<b>(28.006)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>545.500</b>

Número de Acciones	36.946
Últimos Dividendos por Acción en USD	5,47
Participación Panamerican Investments S.A.	78,24%

Panamerican Securities S.A. no consolida:  
Panamerican SAFI

---

**Informe de Gerencia**

Al 31 de diciembre Panamerican Securities S.A ha alcanzado un resultado de la gestión de US\$ 546 mil con una rentabilidad sobre patrimonio de 47.41%.

Entre sus principales datos operativos, en la gestión 2011 ha realizado operaciones propias y para terceros por US\$ 1.180 millones, ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 167 millones y en custodia por US\$ 148 millones. El promedio de su cartera propia ha sido de US\$ 2.8 millones.

El último trimestre de la gestión 2011 ha colocado en Bolsa tres emisiones de Bonos, todas en el sector de microcrédito: i) Bonos Senior Eco Futuro por US\$ 6 millones, ii) Bonos Senior FIE por US\$ 40 millones y iii) Bonos Senior Los Andes – Procredit por US\$ 15 millones. Adicionalmente ha estructurado las siguientes emisiones de Bonos: i) Bonos San Cristóbal por US\$ 100 millones (minería) ii) Bonos Transierra por US\$ 160 millones (transporte de hidrocarburos), se estima que ambas sean autorizadas por el regulador y colocadas el primer semestre del 2012.

Dentro de sus proyectos, Panamerican SAFI ha sido autorizada para su funcionamiento en octubre de 2011 y ha presentado la solicitud de registro al regulador de dos fondos de inversión cerrados: i) Rentable por US\$ 25 millones (Bienes raíces en la región) y ii) Pyme Progreso por Bs 170 millones (Deuda y equity para financiar a Pymes). Se estima que las autorizaciones de funcionamiento permitan iniciar la operación de ambos fondos el primer semestre de la gestión 2012. Adicionalmente se han diseñado proyectos de fondos en los sectores energético, de alimentos e inmobiliario.

**BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)****Informe de Gerencia y Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2011****En USD.**

<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	303.984
Inversiones Temporales	22.167
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	183.975
Otros Activos Corrientes	6.028
Inversiones Permanentes	29.429
Activos Fijos Bienes de Uso	52.423
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>598.007</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	185.216
Otros Pasivos no Corrientes	114.051
<b>Total Pasivo</b>	<b>299.267</b>
Capital Social	120.000
Resultados Acumulados	50.000
Resultado de la Gestión	128.740
<b>Total Patrimonio</b>	<b>298.740</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>598.007</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	(47.711)
<b>Resultado En Desarrollo de Proyectos (1)</b>	<b>(47.711)</b>
Ingresos por Servicios Especializados	1.211.083
Egresos por Servicios Especializados	(1.055.797)
<b>Resultado por Servicios Especializados (2)</b>	<b>155.286</b>
Ingresos Financieros	8.657
Egresos Financieros	-
<b>Resultado Financiero (3)</b>	<b>8.657</b>
Otros Ingresos	13.125
Otros Egresos	-
<b>Resultado extraordinario (4)</b>	<b>13.125</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>129.357</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>128.740</b>

Número de Acciones	1
Últimos Dividendos por Acción en USD.	50.823,00
Participación Panamerican Investments S.A.	37,05%

**BIM Ltd. consolida:**

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

<b><u>Informe de Gerencia</u></b>
<p>Productos Bajo Administración: <b>i) Locfund</b> muestra un resultado positivo en el año 2011, que supera los USD 400 mil a pesar de la volatilidad en los efectos cambiarios principalmente en México y a pesar de la necesidad de provisionar el 100% de una operación fallida en el mismo país. Los desafíos de Locfund para el 2012 son: continuar con un proceso de rotación de cartera de alta calidad y lanzar Locfund II como un instrumento innovador y de mayor escala; <b>ii) Carlson Dividend Facility</b> ha sido debidamente liquidada en Diciembre de 2011 luego de la venta de su participación en Corani al gobierno de Bolivia como consecuencia de la Nacionalización de las empresas eléctricas. Este es un hito importante para BIM ya que finaliza la administración de los 4 fondos Carlson que se inició en el año 1998. <b>iii) Prospero Microfinanzas</b> supo administrar y resolver la sorpresiva salida de su inversionista más importante (GMEF) mediante la incorporación de otros inversionistas institucionales como CAF, DMP y prontamente BID-FOMIN. La etapa de inversión accionaria en instituciones de Microfinanzas en América Latina y El Caribe es el mayor desafío de Prospero para el siguiente año.</p> <p>Resultados: La utilidad acumulada a Diciembre de 2011 es de USD 128.740 cifra que supera en 35% a lo presupuestado y que representa un ROE de 43% calculado sobre patrimonio final.</p> <p>Nuevos productos: Locfund II. Continúan los esfuerzos de presentación de la oportunidad a inversionistas potenciales de Locfund II. Durante el primer semestre de 2012 se estima finalizar el diseño y estructuración del Fondo y consecuentemente se espera su lanzamiento durante el segundo semestre del mismo año.</p>

## EMERGING ENERGY, S.A.

### Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

En USD.

<b><u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	3.163.516
Inversiones Temporales	384.944
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	248.640
Inventarios	53.358
Inversiones Permanentes	-
Proyectos en desarrollo	191.020
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2.553.256
Bienes de uso y oficinas	274.058
Otros Activos no Corrientes	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.868.792</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1.285.982
Otros Pasivos Corrientes	914
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.286.896</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>3.267.344</b>
Capital Social	1.560.000
Reservas y Ajustes	741.939
Resultado de la Gestión	12.613
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.314.552</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.868.792</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos por venta de Energía	554.374
Costos de Producción	(302.832)
Depreciación activos de generación	(146.409)
<b>Resultado por venta de Energía (1)</b>	<b>105.133</b>
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	1.232.505
Costo de desarrollo de Proyectos	(988.504)
<b>Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)</b>	<b>244.001</b>
Ingresos por Servicios Especializados	294.278
Egresos por Servicios Especializados	(595.949)
<b>Resultado por Servicios Especializados (3)</b>	<b>(301.671)</b>
Ingresos Financieros	102.986
Egresos Financieros	(62.253)
<b>Resultado Financiero (4)</b>	<b>40.733</b>
Otros Ingresos	13.953
Otros Egresos	(82.488)
<b>Resultado extraordinario (5)</b>	<b>(68.535)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>19.661</b>
<b>Resultado por inversiones</b>	<b>(61.032)</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>53.984</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.613</b>

Numero 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.  
Central Hidroeléctrica de Langui S.A.

<b>Informe de Gerencia</b>
Durante el periodo octubre – diciembre 2012, se terminó la liquidación de las subsidiarias vinculadas con la inversión en Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., concluyendo de esa manera las actividades pendientes relacionadas con el proceso de Nacionalización.
En consecuencia la estructura del grupo eléctrico se ha simplificado y las empresas que lo conforman son Aluz Clean Energy, Aluz C&O Perú y Central Hidroeléctrica De Langui, todas ellas controladas (con más del 50%) por Emerging Energy. La participación de Panamerican Investments en Emerging Energy es a su vez de 50,51%.
Durante el periodo, Aluz Clean Energy ha iniciado la preparación de su registro en el TSXV (Toronto Stock Exchange – Venture) en Canadá, para lo cual ha contratado a FMC Law como asesores legales y ha abierto una oficina en Toronto donde ahora radica el Ing. Fernando Joffre.
Los proyectos en el Perú están agrupados en Aluz C&O Perú, incluyendo la Central Hidroeléctrica de Langui en operación. En el periodo, la oficina de Lima ha logrado la aprobación del Estudio Hidrológico Definitivo para las centrales Potrero I y II, cada una de 19,9 MW. Asimismo, se ha presentado el Estudio Hidrológico Definitivo para la central San Lorenzo I de 7 MW y se ha concluido el periodo de recepción de ofertas para la ampliación de la Central de Langui, proyecto que a la fecha requiere una inversión de US\$ 4,8 millones para incrementar la capacidad instalada de la central de 3 MW a 6 MW.
Los proyectos en Chile, Laco de 4 MW y Livilcar de 6 MW, siguen a la espera de la visita al sitio por parte de las autoridades de agua, para proceder con los siguientes pasos del proceso administrativo de otorgamiento de concesiones. Situación que Aluz espera resolver en el primer trimestre de 2012.
En resumen los proyectos de Aluz, que a la fecha suman 63 MW, siguen su proceso de consolidación a tiempo que la empresa se prepara para financiar US\$ 100 millones de inversiones de los cuales aproximadamente US\$ 30 millones tienen que ser financiados con capital.