

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2012

En USD

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (SIN AITB)</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	3,260,220
Inversiones Temporales	6,311,346
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,791,045
Otros Activos Corrientes	2,261,233
Inventarios	41,214
Inversiones Permanentes	100,308
Proyectos Perú	906,932
Proyectos Chile	52,136
Provisión en Desvalorización de Proyectos	(175,000)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	133,974
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,581,937
Bienes de uso y oficinas	468,703
Otros Activos no Corrientes	396,050
TOTAL ACTIVOS	18,130,097
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	6,415,167
Otros Pasivos Corrientes	1,915,551
Otros Pasivos no Corrientes	338,472
Total Pasivo	8,669,190
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	5,966,140
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	9,128
Resultados Acumulados	276,595
Resultado de la Gestión	601,286
Patrimonio PISA	3,494,767
Total Patrimonio	9,460,907
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,130,097

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

<u>Informe de Tesorería</u>
Durante el último trimestre de la gestión 2012, Panamerican Investments ha destinado parte de su liquidez hacia inversiones dentro del propio Grupo.
En este sentido, se ha realizado un incremento de capital en Emerging Energy S.A. por US\$ 352,000 para potenciar el crecimiento de las operaciones eléctricas administradas por Aluz Clean Energy.
Por otro lado, se ha invertido en cuotas de participación del Fondo PYME Progreso, administrado por Panamerican SAFI, por un valor de US\$ 131,000, quedando un excedente para cubrir operaciones corrientes y nuevas inversiones.

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (SIN AITB)</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos Por Venta de Energía	753,022
Costos de Producción	(374,415)
Depreciación activos de generación	(152,930)
Resultado En Venta de Energía (1)	225,677
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(335,548)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(335,548)
Ingresos por Servicios Especializados	1,891,340
Egresos por Servicios Especializados	(2,996,303)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(1,104,963)
Ingresos Financieros	2,556,658
Egresos Financieros	(855,332)
Resultado Financiero (4)	1,701,325
Otros Ingresos	191,706
Otros Egresos	(223,258)
Resultado extraordinario (5)	(31,551)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	454,940
Resultado por inversiones	144,208
Resultado por diferencia de cambio	6,037
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(34,722)
Resultado del Ejercicio	570,463
Resultado Atribuible a Minoritarios	30,823
RESULTADO DEL EJERCICIO PISA	601,286

<u>Cifras Globales</u>	
Disponible para inversiones	3,156,399
Patrimonio PISA	3,494,767
Ingresos Totales	5,392,726
Resultado del Ejercicio PISA	601,286
<u>Patrimonio Atribuible a Minoritarios:</u>	
Central Hidroelectrica Langui S.A.	1,172,743
Aluz C&O Peru S.A.C.	291
Aluz Clean Energy Plc.	2,848,720
Emerging Energy, S.A.	1,341,936
Panamerican Securities S.A.	401,126
Panamerican SAFI S.A.	23
Bolivian Investments Management Ltd.	199,294
Data Source S.A.	2,008
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	5,966,140

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2012

En USD

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	857,431
Inversiones Temporales	4,883,367
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	70,014
Otros Activos Corrientes	200,401
Inversiones Permanentes (SAFI)	180,724
Activos Fijos Bienes de Uso	130,418
Otros Activos no Corrientes	150,976
TOTAL ACTIVOS	6,473,330
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4,600,822
Otros Pasivos Corrientes	1,939
Total Pasivo	4,602,761
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	23
Capital Social	538,571
Reservas y Ajustes	93,949
Resultados Acumulados	321,659
Resultado de la Gestión	916,366
Total Patrimonio	1,870,547
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,473,330

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	459,091
Egresos por Servicios Especializados	(992,381)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(533,290)
Ingresos Financieros	2,313,869
Egresos Financieros	(759,487)
Resultado Financiero (2)	1,554,381
Otros Ingresos	46,332
Otros Egresos	(125,917)
Resultado extraordinario (3)	(79,585)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	941,507
Resultado por inversiones	4,739
Resultado por diferencia de cambio	5,344
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	(35,228)
Resultado Atribuible a Minoritarios	5
RESULTADO DEL EJERCICIO	916,366

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

Al 31 de diciembre Panamerican Securities S.A ha alcanzado un resultado después de impuestos de US\$ 916 mil con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 48.99%.

Entre sus principales datos operativos, en la gestión 2012 ha realizado operaciones propias y para terceros por US\$ 2.325 millones (15% del mercado), destacando la posición como segunda agencia en volumen transado. Asimismo, ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 188 millones y en custodia por US\$ 178 millones. El promedio su cartera propia ha sido de US\$ 5.3 millones.

Durante la gestión 2012 ha colocado exitosamente en Bolsa tres emisiones de bonos en el sector de microcrédito: i) Bonos Senior Eco Futuro por US\$ 4 millones, ii) Bonos Senior FIE por Bs 250 millones y iii) Bonos subordinados FIE por Bs 70 millones (microcrédito). Adicionalmente ha estructurado y presentado la solicitud de autorización de las siguientes emisiones de Bonos: i) Bonos Transierra por US\$ 135 millones (transporte de hidrocarburos) y ii) Bonos subordinados Bancosol por Bs 60 millones (microcrédito). Se estima que esas emisiones se realicen el primer semestre de la gestión 2013.

Entre sus inversiones, Panamerican SAFI ha iniciado operaciones en septiembre 2012 con la colocación de cuotas del fondo Pyme Progreso por Bs 165 millones (Deuda y equity para financiar a Pymes). Se estima que Pyme Progreso alcance a Bs 230 millones hasta abril 2013. Adicionalmente se encuentra en estructuración de fondos cerrados en los sectores energético y microcrédito.

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2012

En USD

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	438,226
Inversiones Temporales	22,251
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	222,931
Otros Activos Corrientes	11,042
Inversiones Permanentes	49,253
Activos Fijos Bienes de Uso	42,276
TOTAL ACTIVOS	785,979
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	387,392
Total Pasivo	387,392
Capital Social	120,000
Resultados Acumulados	50,740
Resultado de la Gestión	227,847
Total Patrimonio	398,587
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	785,979

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingreso en Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	(47,038)
Resultado En Desarrollo de Proyectos (1)	(47,038)
Ingresos por Servicios Especializados	1,432,736
Egresos por Servicios Especializados	(1,202,389)
Resultado por Servicios Especializados (1)	230,347
Ingresos Financieros	2,118
Egresos Financieros	(5,639)
Resultado Financiero (2)	(3,521)
Otros Ingresos	57,549
Otros Egresos	-
Resultado extraordinario (3)	57,549
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	237,337
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES	(9,490)
RESULTADO DEL EJERCICIO	227,847

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.

<u>Informe de Gerencia</u>
Productos bajo administración:
i) Locfund ha logrado un resultado de USD 1.631.526 (ROE de 9,5%) en la gestión 2012, el cual es superior a la gestión pasada y por encima del presupuesto. Esto principalmente por los esfuerzos de colocación de 23 operaciones de financiamiento a clientes en la región de Latinoamérica y El Caribe. Otro hito importante es que Locfund, desde su creación, ha desembolsado USD 62 millones, lo que implica una rotación de más de dos veces el tamaño del fondo. El equipo de BIM continúa con los esfuerzos para la creación de Locfund II, estimada para el primer semestre de 2013. ii) Prospero Microfinanzas se encuentra en etapa de creación de portafolio de inversión habiendo realizado desembolsos en Honduras y El Salvador por un total de USD 4 millones.

Resultados BIM:

La utilidad de BIM en la gestión 2012 fue de USD 227.846 lo que representa un ROE de 60,41%. Las razones del resultado antes descrito responden principalmente a los resultados positivos de Locfund y en cierta medida al inicio del desarrollo del portafolio de Próspero.

Principales desafíos del 2013:

i) inicio de la liquidación ordenada de Locfund I; ii) entre USD 10 millones a USD 13 millones de inversión adicional de Prospero Microfinanzas; iii) creación de Locfund II con un sólido componente de mercado de capitales y; iv) desarrollo de nuevos servicios y productos bajo administración de BIM.

EMERGING ENERGY, S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2012

En USD

<u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	1,736,289
Inversiones Temporales	1,315,327
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,431,466
Otros Activos	104,589
Inventarios	41,214
Inversiones Permanentes	6,895
Proyectos Perú	906,932
Proyectos Chile	52,136
Provisión en Desvalorización de Proyectos	(175,000)
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,581,937
Bienes de uso y oficinas	277,644
Otros Activos no Corrientes	247,243
TOTAL ACTIVOS	8,526,673
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,458,611
Otros Pasivos no Corrientes	338,472
Total Pasivo	1,797,083
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	4,021,753
Capital Social	2,260,000
Resultados Acumulados	754,552
Resultado de la Gestión	(306,716)
Total Patrimonio	2,707,836
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,526,673

<u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por venta de Energía	753,022
Costos de Producción	(374,415)
Depreciación activos de generación	(152,930)
Resultado por venta de Energía (1)	225,677
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(288,510)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(288,510)
Ingresos por Servicios Especializados	29,140
Egresos por Servicios Especializados	(752,136)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(722,996)
Ingresos Financieros	184,852
Egresos Financieros	(85,077)
Resultado Financiero (4)	99,775
Otros Ingresos	88,450
Otros Egresos	(89,053)
Resultado extraordinario (5)	(603)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(686,657)
Resultado por inversiones	190,699
Resultado Atribuible a Minoritarios	189,241
RESULTADO DEL EJERCICIO	(306,716)

Número 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.

Hidroeléctrica Langui

Informe de Gerencia

Hechos relevantes acontecidos en el periodo

- Los aumentos de capital de Emerging Energy y de Aluz Clean Energy fueron completados parcialmente. En Emerging Energy, Panamerican e Inversol aumentaron capital por US\$ 352 mil y US\$ 70 mil respectivamente. En Aluz Clean Energy, Emerging Energy hubo aumento de capital por US\$ 1 millón.
- En Emerging Energy está pendiente la capitalización de Inka Power por US\$ 278,000 prevista para junio 2013 y en Aluz Clean Energy está pendiente la capitalización de Bjorn Carlson por US\$ 1 millón prevista para marzo 2013.
- En el periodo se obtuvo la aprobación del estudio hidrológico definitivo del proyecto San Lorenzo de 8 MW y se aprobó la ampliación de la licencia de uso de agua de la Central Hidroeléctrica de Langui de 3,5 mcs a 6,2 mcs.
- En diciembre concluyó el registro del proyecto Potrero de 19 MW en la UNFCCC CDM, otorgando validez a los futuros certificados de reducción de emisiones (CERs) del proyecto en los principales mercados de CERs.

Resultados y principales cifras de los Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre 2012, Emerging Energy presenta una pérdida de US\$ 307 mil. El activo alcanza a US\$ 8,5 millones, el pasivo a US\$ 1,8 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, Clean Tech Fund e Inversol).

Producción de energía

En la gestión 2012 la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 22,317 MWh, 4,5% más que en el mismo periodo del año 2011 (21,361 MWh). Por otro lado, en el periodo se restituyó la venta de potencia (suspendida el año 2009). La combinación de ambos factores permitió lograr un resultado de US\$ 171 mil y un EBITDA de US\$ 363 mil.

Proyectos en desarrollo

La situación de la cartera de proyectos en Perú al cierre de la gestión es la siguiente:

- Ampliación Langui 3 MW, ingreso en operación estimado: 2014
- San Lorenzo 8 MW, ingreso en operación estimado: 2015
- Potrero 19 MW, ingreso en operación estimado: 2016
- Roca Grande 19 MW, ingreso en operación estimado: 2017

Los proyectos en Chile, que suman 10 MW, nuevamente se han visto postergados al insistir la Dirección General de Aguas de la región Arica que, para otorgarnos los derechos de agua, es indispensable que lleguemos a un acuerdo previo con la asociación de regantes del valle de Azapa (COMCA).

Desarrollo de negocios

No se pudo llegar a un acuerdo con Emerging Energy Latin America Fund II para la capitalización de la sociedad, por lo que durante el primer trimestre 2013 se analizarán otras opciones para lograr el objetivo indicado.

DATA SOURCE S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2012

En USD

<u>BALANCE GENERAL</u>	
ACTIVO	
Disponibilidades	9,827
Inversiones Temporales	31,575
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	17,015
Otros Activos	2,632
Bienes de uso y oficinas	16,039
TOTAL ACTIVOS	77,088
PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	21,803
Total Pasivo	21,803
Capital Social	39,559
Reservas y Ajustes	129
Resultados Acumulados	15,805
Resultado de la Gestión	(208)
Total Patrimonio	55,285
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,088

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 último trimestre de 2012 se consolidó el sistema de valoración y contabilidad piloto en Credibolsa S.A. y se instaló dicho sistema en Credifondo S.A., con tres fondos abiertos, logrando una facturación en la gestión 2012 a empresas no relacionadas de USD. 21,570.
Se inició la inversión en el desarrollo y migración de los sistemas y bases de datos (BD) respectivamente, a versiones actualizadas para mantener dichos sistemas y BD a la vanguardia tecnológica y, de esta manera, mejorar y compatibilizar el flujo de información en el Grupo y presentar al mercado externo con alternativas más competitivas.

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	
RESULTADOS OPERATIVOS	
Ingresos por Servicios Especializados	85,486
Egresos por Servicios Especializados	(86,595)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(1,109)
Ingresos Financieros	1,473
Egresos Financieros	(157)
Resultado Financiero (2)	1,316
Otros Ingresos	4
Otros Egresos	(20)
Resultado extraordinario (3)	(16)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	191
TOTAL RESULTADO POR DIFERENCIA DE CAMBIO	(399)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(208)