

## PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

### Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2013

En USD.

<b><u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (SIN AITB)</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	4,155,033
Inversiones Temporales	5,787,560
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	917,128
Otros Activos Corrientes	1,889,114
Inventarios	37,793
Inversiones Permanentes	132,080
Proyectos Perú	329,291
Proyectos Chile	67,008
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(175,000)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	120,672
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,596,519
Bienes de uso y oficinas	781,435
Otros Activos no Corrientes	31,089
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16,723,345</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	5,402,054
Otros Pasivos Corrientes	1,533,911
Otros Pasivos no Corrientes	389,033
<b>Total Pasivo</b>	<b>7,324,998</b>
<b>Patrimonio Atribuible a Minoritarios</b>	<b>5,550,099</b>
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	32,669
Resultados Acumulados	483,924
Resultado de la Gestión	723,897
<b>Patrimonio PISA</b>	<b>3,848,248</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,398,347</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16,723,345</b>

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

<b><u>Informe de Tesorería</u></b>
Durante el primer semestre de la gestión 2013, Panamerican Investments (PISA) ha recibido por parte de sus subsidiarias la suma de US\$ 539,702 por concepto de dividendos. Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013, determinó distribuir un dividendo de US\$ 2.75 por acción, haciendo un total de US\$ 332,750.
Al 30 de junio 2013, PISA mantiene inversiones en cuotas de participación del Fondo PYME Progreso, administrado por Panamerican SAFI, por un valor de US\$ 129,610. Por otro lado, las disponibilidades de PISA tanto en cuentas locales como en cuentas del exterior, alcanzan la suma de US\$ 362,415; considerando principalmente los pagos pendientes de dividendos a sus accionistas, el saldo de PISA para afrontar obligaciones corrientes y de inversión es de US\$ 285,000.

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (SIN AITB)</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos Por Venta de Energía	437,938
Costos de Producción	(194,251)
Depreciación activos de generación	(70,827)
<b>Resultado En Venta de Energía (1)</b>	<b>172,860</b>
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(5,045)
<b>Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)</b>	<b>(5,045)</b>
Ingresos por Servicios Especializados	1,276,187
Egresos por Servicios Especializados	(1,624,264)
<b>Resultado por Servicios Especializados (3)</b>	<b>(348,077)</b>
Ingresos Financieros	1,565,225
Egresos Financieros	(272,006)
<b>Resultado Financiero (4)</b>	<b>1,293,219</b>
Otros Ingresos	152,055
Otros Egresos	(256,516)
<b>Resultado extraordinario (5)</b>	<b>(104,462)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>1,008,495</b>
<b>Resultado por inversiones</b>	<b>(281,056)</b>
<b>Resultado por diferencia de cambio</b>	<b>6,863</b>
<b>Impuesto a las Utilidades de las Empresas</b>	<b>(54,904)</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>679,398</b>
<b>Resultado Atribuible a Minoritarios</b>	<b>44,499</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PISA</b>	<b>723,897</b>

#### **Cifras Globales**

Disponible para inversiones	4,540,539
Patrimonio PISA	3,848,248
Ingresos Totales	3,431,405
Resultado del Ejercicio PISA	723,897

#### **Patrimonio Atribuible a Minoritarios:**

Central Hidroeléctrica Langui S.A.	1,104,130	36.43%
Aluz C&O Peru S.A.C.	269	0.01%
Aluz Clean Energy Plc.	2,631,222	48.66%
Emerging Energy, S.A.	1,212,720	49.49%
Panamerican Securities S.A.	536,559	21.76%
Panamerican SAFI S.A.	23	0.01%
Bolivian Investments Management Ltd.	63,543	50.00%
Data Source S.A.	1,633	3.69%
<b>Patrimonio Atribuible a Minoritarios</b>	<b>5,550,099</b>	

## PANAMERICAN SECURITIES S.A.

### Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2013

En USD.

<b><u>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	342,134
Inversiones Temporales	4,775,466
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	264,387
Otros Activos Corrientes	242,298
Inversiones Permanentes (SAFI)	167,228
Activos Fijos Bienes de Uso	433,854
Otros Activos no Corrientes	31,542
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6,256,909</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3,743,522
Otros Pasivos Corrientes	11,261
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,754,783</b>
<b>Patrimonio Atribuible a Minoritarios</b>	<b>23</b>
Capital Social	538,571
Aportes de Capital	538,571
Reservas y Ajustes	139,768
Resultados Acumulados	115,064
Resultado de la Gestión	1,170,128
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,502,103</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,256,909</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos por Servicios Especializados	497,150
Egresos por Servicios Especializados	(580,370)
<b>Resultado por Servicios Especializados (1)</b>	<b>(83,221)</b>
Ingresos Financieros	1,577,763
Egresos Financieros	(180,244)
<b>Resultado Financiero (2)</b>	<b>1,397,519</b>
Otros Ingresos	28,574
Otros Egresos	(121,645)
<b>Resultado extraordinario (3)</b>	<b>(93,071)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)</b>	<b>1,221,228</b>
<b>Resultado por inversiones</b>	<b>0</b>
<b>Resultado por diferencia de cambio</b>	<b>4,605</b>
<b>Impuesto a las Utilidades de las Empresas</b>	<b>(55,705)</b>
<b>Resultado Atribuible a Minoritarios</b>	<b>(0)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,170,128</b>

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

Entre sus principales datos operativos, durante el primer semestre de 2013 Panamerican Securities S.A. ha realizado operaciones propias y para terceros por US\$ 1.100 millones (14% del mercado), manteniendo la posición como segunda agencia en volumen transado. Asimismo, ha mantenido valores de terceros en administración por US\$ 278 millones y en custodia por US\$ 255 millones. El promedio su cartera propia ha sido de US\$ 5.7 millones.

El primer semestre ha colocado exitosamente en Bolsa dos emisiones de bonos: i) Bonos Subordinados de Banco Sol por Bs 60 millones y Bonos Transierra por US\$ 135 millones (transporte de hidrocarburos). Asimismo se encuentra en proceso de colocación de la emisión de Bonos Corporativos de Banco FIE por un monto de BS 150 millones, siendo el monto colocado de dicha emisión al 30 de junio Bs 90 millones. Por otro lado se encuentra en proceso de estructuración de tres emisiones de entidades del sector financiero, las cuales suman Bs 160 millones y se estima que se realicen el segundo semestre de la gestión 2013.

Entre sus inversiones, Panamerican SAFI ha realizado los primeros desembolsos para el fondo Pyme Progreso, en deuda de dos empresas del sector de producción de alimentos por un monto total de Bs. 26 millones (14% del Fondo) y se estima que hasta fin de año consolide dos inversiones adicionales en deuda y una en equity.

En suma, al 30 de junio Panamerican Securities S.A ha alcanzado un sólido resultado de US\$ 1.17 millones con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 93.53%.

## **BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)**

### **Informe de Gerencia y Estados Financieros**

**Al 30 de junio de 2013**

**En USD.**

<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	213,982
Inversiones Temporales	22,263
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	128,799
Otros Activos Corrientes	-
Inversiones Permanentes	67,207
Activos Fijos Bienes de Uso	41,609
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>473,860</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	346,774
<b>Total Pasivo</b>	<b>346,774</b>
Capital Social	120,000
Resultados Acumulados	-
Resultado de la Gestión	7,086
<b>Total Patrimonio</b>	<b>127,086</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>473,860</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingreso En Desarrollo de Proyectos	-
Costo de Desarrollo de Proyectos	(5,045)
<b>Resultado En Desarrollo de Proyectos (1)</b>	<b>(5,045)</b>
Ingresos por Servicios Especializados	634,496
Egresos por Servicios Especializados	(639,518)
<b>Resultado por Servicios Especializados (1)</b>	<b>(5,022)</b>
Ingresos Financieros	1,017
Egresos Financieros	(3,431)
<b>Resultado Financiero (2)</b>	<b>(2,414)</b>
Otros Ingresos	25,385
Otros Egresos	-
<b>Resultado extraordinario (3)</b>	<b>25,385</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)</b>	<b>12,904</b>
<b>TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES</b>	<b>(5,818)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7,086</b>

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.

<b><u>Informe de Gerencia</u></b>	
<p>Productos Bajo Administración: i) Locfund ha desembolsado un total de 97 operaciones de financiamiento a instituciones de microfinanzas en América Latina y El Caribe desde su creación en el año 2007, con un monto acumulado de desembolsos de USD 68 millones. En el primer semestre de 2013 ha realizado cinco financiamientos en Honduras, El Salvador, Costa Rica y Colombia. A partir de Junio de 2013 se prevé un proceso de desaceleración del ritmo de sus colocaciones considerando el inicio de su liquidación y el consecuente lanzamiento de Locfund II. Los resultados para los inversionistas de Locfund en el primer semestre de 2013 son relativamente bajos (ROI de 3,1%) dada la volatilidad del comportamiento de los tipos de cambio en la región. Para el segundo semestre de este año se espera una recuperación del mencionado indicador. ii) Prospero Microfinanzas se encuentra encarando su cuarto desembolso y estimando finalizar su período de inversión en los siguientes meses. El fondo tiene como objetivo lograr al menos ocho inversiones en total con presencia en al menos seis países de la región.</p>	
<p>Resultados: Debido a los resultados cambiarios volátiles en la región, BIM presenta un resultado relativamente bajo durante el primer semestre de 2013 equivalente a USD 7,086.- Se estima una recuperación durante el segundo semestre por dos motivos: la recuperación paulatina de las monedas locales, lo cual repercute en el resultado de Locfund y por ende en la comisión de éxito para BIM y; se espera lanzar Locfund II durante el tercer trimestre de 2013, lo cual implicaría un incremento en los fondos bajo administración y por ende una recuperación de ingresos para BIM.</p>	
<p>Nuevos productos: Locfund II. En el primer semestre de este año, cinco inversionistas han realizado los procesos de aprobación de inversión en Locfund II, llegando a un monto estimado inicial de USD 42 millones para su lanzamiento esperado entre agosto y septiembre de 2013. La expectativa es llegar a un total de USD 60 millones como tamaño final de Locfund II durante los próximos 12 meses.</p>	

## EMERGING ENERGY, S.A.

### Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2013

En USD.

#### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	3,237,976
Inversiones Temporales	900,821
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	483,411
Otros Activos	91,212
Inventarios	37,793
Inversiones Permanentes	10,928
Proyectos Perú	329,291
Proyectos Chile	67,008
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(175,000)
Activos Fijos de Generación Eléctrica	2,596,519
Bienes de uso y oficinas	232,270
Otros Activos no Corrientes	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7,865,851</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,294,102
Otros Pasivos no Corrientes	389,033
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,683,135</b>
<b>Patrimonio Atribuible a Minoritarios</b>	<b>3,735,621</b>
Capital Social	2,260,000
Resultados Acumulados	447,836
Resultado de la Gestión	(260,740)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,447,096</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,865,851</b>

#### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos por venta de Energía	437,938
Costos de Producción	(194,251)
Depreciación activos de generación	(70,827)
<b>Resultado por venta de Energía (1)</b>	<b>172,860</b>
Ingresos por Servicios Especializados	146,314
Egresos por Servicios Especializados	(362,774)
<b>Resultado por Servicios Especializados (2)</b>	<b>(216,460)</b>
Ingresos Financieros	5,208
Egresos Financieros	(88,824)
<b>Resultado Financiero (3)</b>	<b>(83,616)</b>
Otros Ingresos	98,135
Otros Egresos	(136,522)
<b>Resultado extraordinario (5)</b>	<b>(38,387)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)</b>	<b>(165,603)</b>
<b>Resultado por inversiones</b>	<b>(264,720)</b>
<b>Resultado Atribuible a Minoritarios</b>	<b>169,583</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(260,740)</b>

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

- Los aumentos de capital pendientes fueron completados de acuerdo a lo previsto: US\$ 1 millón a Aluz Clean Energy en marzo, por parte de Bjorn Carlson y US\$ 278 mil a Emerging Energy en junio, por parte de Inka Power.
- En el periodo, el avance de los proyectos fue el siguiente:
  - ☐ La Central Hidroeléctrica de Langui obtuvo la ampliación de su concesión de 3 MW a 6 MW. A la fecha, la ampliación de la central está pendiente del cierre financiero del proyecto con la CAF por US\$ 4,5 millones.
  - ☐ El proyecto Potrero obtuvo su Certificado Ambiental permitiendo continuar con el trámite de concesión que se espera concluir en agosto 2013.
  - ☐ Los diseños de ingeniería de los proyectos Potrero de 20 MW, Roca Grande de 20 MW y San Lorenzo de 8 MW fueron concluidos.
- Clean Tech Fund vendió su 30% de Central Hidroeléctrica de Langui a MC Kpital en US\$ 1,515,000.-. MC Kpital es el brazo de inversiones de Minera Aurífera Retamas (familia Marsano). Minera Aurífera Retamas produce aproximadamente 200,000 onzas de oro por año.

Resultados y principales cifras de los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio 2013, Emerging Energy presenta una pérdida de US\$ 261 mil de la cual aproximadamente US\$ 218 mil son atribuibles a la devaluación del Sol respecto al dólar. El activo alcanza a US\$ 7,9 millones, el pasivo a US\$ 1,7 millones y el patrimonio a US\$ 6,2 millones, de los cuales US\$ 2,5 millones son atribuibles a Emerging Energy y US\$ 3,7 millones son atribuibles a minoritarios (Bjorn Carlson, MC Kpital e Inversol).

Producción de energía

En el periodo enero-junio 2013 la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 12,512 MWh, igual producción que en el mismo periodo del año 2012. El resultado del periodo es de US\$ 131 mil y el EBITDA es de US\$ 224 mil.

Proyectos en desarrollo

- Ampliación CH Langui a 6 MW, ingreso en operación estimado: 2014
- San Lorenzo 8 MW, ingreso en operación estimado: 2015
- Potrero 20 MW, ingreso en operación estimado: 2016
- Roca Grande 20 MW, ingreso en operación estimado: 2017
- No se ha podido resolver las oposiciones de terceros a los proyectos en Arica - Chile, que suman 10 MW, por lo que se está considerando su venta o abandono.
- Norfund (el Fondo de Desarrollo Noruego) ha invitado a Aluz a invertir en dos proyectos en Nicaragua que suman 10 MW, el due diligence está en curso.

Desarrollo de negocios

Se han retomado las conversaciones con Emerging Energy Latin America Fund II para la capitalización de Aluz y se está negociando la participación de MC Kpital en los proyectos Potrero y Roca Grande.

## DATA SOURCE S.A.

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

<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>	
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	3,491
Inversiones Temporales	28,423
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	18,901
Otros Activos	9,153
Bienes de uso y oficinas	11,740
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>71,708</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	26,741
<b>Total Pasivo</b>	<b>26,741</b>
Capital Social	39,558
Reservas y Ajustes	660
Resultados Acumulados	9,411
Resultado de la Gestión	(4,663)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>44,966</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>71,708</b>

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>	
<b>RESULTADOS OPERATIVOS</b>	
Ingresos por Servicios Especializados	59,535
Egresos por Servicios Especializados	(65,117)
<b>Resultado por Servicios Especializados (1)</b>	<b>(5,582)</b>
Ingresos Financieros	1,081
Egresos Financieros	(63)
<b>Resultado Financiero (2)</b>	<b>1,017</b>
Otros Ingresos	0
Otros Egresos	(99)
<b>Resultado extraordinario (3)</b>	<b>(98)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)</b>	<b>(4,663)</b>
<b>TOTAL RESULTADO POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(4,663)</b>

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

<b><u>Informe de Gerencia</u></b>
Hechos relevantes acontecidos en el periodo
<ul style="list-style-type: none"><li>Durante el primer semestre de la gestión 2013, Data Source cumplió uno de los principales objetivos trazados con relación a su crecimiento con operaciones fuera del Grupo, en este sentido es que se logró la puesta en producción definitiva de la Agencia de Bolsa del BCP (Credibolsa).</li></ul>
Proyectos y Productos
Con relación a los proyectos y productos para las empresas del Grupo, Data Source ha trabajado en lo siguiente:
<ul style="list-style-type: none"><li>Estamos en las últimas revisiones de la consolidación automática de los estados financieros de todo el grupo, estimando la entrega final para el cierre de Julio.</li><li>Se implementaron los reportes UIF solicitados por la ASFI para agencias de bolsa, siendo la única agencia del mercado de valores que dio cumplimiento a la normativa en la fecha solicitada. Se tiene en desarrollo los reportes para la Safi Panamerican.</li><li>Se automatizó el informe mensual de Locfund para BIM, se estima la entrega final para el cierre de Julio.</li><li>Aprovechando el proceso de migración se han optimizado procesos internos de cumplimiento normativo, tanto para la Agencia como para la Safi Panamerican.</li></ul>

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

- Consolidación piloto SAFI Credifondo y sus tres fondos abiertos.
- Se implementó el manejo automatizado de Ventanillas, Cajeros, ATM y POS, con tecnología de punta, Visual Estudio .NET 2012 y SQL Server. (Fondos Abiertos)
- Se implementó la aplicación de registro de participantes para plataformas de Bancos, con tecnología, Visual Estudio .NET 2012 y SQL Server. (Fondos Abiertos)
- Se concluyó la migración del motor de Base de datos de Oracle a SQL Server, versión que nos permitirá tener ambas opciones para nuevos clientes.

Resultados de los Estados Financieros

El resultado acumulado al 30 de Junio de 2013 es de USD (4,596). Esto refleja la inversión en consultores, que nos permitió desarrollar los productos con nuevas tecnologías, para poder ampliar nuestras oportunidades de venta al mercado de valores.