

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Informes de Control, Tesorería y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014

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 AITB USD.

ACTIVO

Disponibilidades	9,131,563
Inversiones Temporales	3,375,653
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,035,592
Activos de Cobertura	1,207,514
Activos de Uso Restringido	286,540
Otros Activos Corrientes	293,229
Inventarios	37,550
Inversiones Permanentes	997,201
Proyectos Perú	2,131,091
Proyectos Chile	71,541
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(133,979)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	113,933
Activos Fijos de Generación Eléctrica	3,912,876
Bienes de uso y oficinas	876,496
Otros Activos no Corrientes	0
TOTAL ACTIVOS	23,390,422

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4,317,033
Pasivos de Cobertura	1,193,359
Otros Pasivos Corrientes	16,482
Otros Pasivos No Corrientes	5,249,627
Total Pasivo	10,776,501
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	8,491,046
Capital Social	2,607,759
Reservas y Ajustes	68,018
Resultados Acumulados	953,093
Resultado de la Gestión	494,006
Patrimonio PISA	4,122,875
Total Patrimonio	12,613,922
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23,390,422

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (SIN AITB) USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos Por Venta de Energía	420,702
Costos de Producción	(264,027)
Resultado En Venta de Energía (1)	156,674
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(91,222)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(91,222)
Ingresos por Servicios Especializados	1,356,218
Egresos por Servicios Especializados	(1,792,618)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(436,400)
Ingresos Financieros	1,853,805
Egresos Financieros	(896,181)
Resultado Financiero (4)	957,623
Otros Ingresos	23,972
Otros Egresos	(112,810)
Resultado extraordinario (5)	(88,839)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	497,836
Resultado por inversiones	(32,223)
Resultado por diferencia de cambio	(8,490)
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-
Resultado del Ejercicio	457,123
Resultado Atribuible a Minoritarios	108,118
RESULTADO DEL EJERCICIO PISA	565,241

Cifras Globales

Disponible para inversiones	8,190,183
Patrimonio PISA	4,122,875
Ingresos Totales	3,654,696
Resultado del Ejercicio PISA	565,241

Patrimonio Atribuible a Minoritarios:

Aluz C&O Peru S.A.C.	311
Aluz Clean Energy Plc.	2,670,558
Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	2,690,558
Emerging Energy, S.A.	1,237,435
Central Hidroeléctrica Langui S.A.	1,114,612
E.G. San Lorenzo	7,219
Panamerican Securities S.A.	610,049
Panamerican SAFI S.A.	38,161
Bolivian Investments Management Ltd.	121,045
Data Source S.A.	1,099
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	8,491,046

Informe de Tesorería

La liquidez de Panamerican Investments S.A. al 30 de Junio de 2014 es de US\$ 1,102,242.

Durante el primer semestre 2014, y por mandato de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2014, PISA distribuyó dividendos entre sus accionistas, a razón de US\$. 2.75 por acción, lo que equivale a un total de US\$ 332,750. Por otro lado, en el mes de marzo, PISA recibió dividendos de sus subsidiarias por US\$ 417,542.

Asimismo, la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada también el 25 de abril 2014, determinó el aumento de capital suscrito y pagado de la Sociedad por emisión de nuevas acciones por un monto de US\$ 495,690, cuyo destino es el de financiar los requerimientos de Aluz C&O Perú para el desarrollo de los proyectos eléctricos en Perú.

En el mes de Junio, PISA desembolsó la suma de US\$ 59,347 como aporte en equity de Locfund II quedando un saldo pendiente de US\$ 230,661.

Consolidando los compromisos que tiene PISA con Aluz C&O Perú y con Locfund II, el saldo disponible para afrontar obligaciones corrientes y de inversión es de US\$ 396,169.

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014

Panamerican Securities S.A. consolida:

Panamerican SAFI S.A.

Numero de Acciones 32,500

Últimos Dividendos por Acción en USD. 6.41

Participación Panamerican Investments S.A. 78.24%

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO USD.

ACTIVO

Disponibilidades	1,104,572
Inversiones Temporales	3,384,704
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	150,400
Activos de Uso Restringido	290,717
Otros Activos Corrientes	44,958
Inversiones Permanentes	538,619
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	115,594
Activos Fijos Bienes de Uso	519,659
TOTAL ACTIVOS	6,149,223

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3,265,679
Otros Pasivos Corrientes	22
Total Pasivo	3,265,700
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	38,717
Capital Social	1,436,108
Reservas y Ajustes	198,471
Resultados Acumulados	397,513
Resultado de la Gestión	812,714
Patrimonio Panamerican Securities S.A.	2,844,806
Total Patrimonio	2,883,523
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,149,223

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por Servicios Especializados	446,963
Egresos por Servicios Especializados	(658,704)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(211,741)
Ingresos Financieros	1,867,176
Egresos Financieros	(830,553)
Resultado Financiero (2)	1,036,622
Otros Ingresos	21,257
Otros Egresos	(33,202)
Resultado extraordinario (3)	(11,945)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	812,936
Resultado por inversiones	0
Resultado por diferencia de cambio	137
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-
Resultado del Ejercicio	813,073
Resultado Atribuible a Minoritarios	(359)
RESULTADO DEL EJERCICIO PANAMERICAN SECURITIES S.A.	812,714

Informe de Gerencia

Datos operativos

El primer semestre 2014:

- Se realizaron operaciones por USD 1.246 millones (a dos puntas), alcanzando el segundo lugar en el ranking de agencias con 11.5% de participación de mercado.
- Se mantuvo un promedio de USD 5.7 millones en inversiones propias.
- Se alcanzó un valor de USD 330 millones bajo administración por cuenta de terceros.

Datos financieros

Al 30 de junio, se tienen activos por USD 6 millones, pasivos por USD 3.2 millones y un patrimonio de USD 2.8 millones. Durante el primer semestre 2014 se han alcanzado resultados por USD 813 mil.

Datos relevantes

A junio 2014 la Agencia se ha adecuado a la nueva Normativa de Agencias de Bolsa, cumpliendo todas las exigencias operativas, de liquidez y capitalización. Como consecuencia de la adecuación de sus pares, el stock de cartera de la industria ha caído de USD 264 millones en junio 2013 a USD 76 millones en junio 2014 y la cartera promedio de la industria de USD 29 millones a USD 8.4 millones. En el caso de Panamerican, no se ha afectado el saldo promedio de cartera y el stock se ha reducido únicamente en USD 1 millón.

Por otro lado, durante el primer semestre el mercado se ha enfrentado a un periodo de incremento significativo de tasas de interés, y cambios en la regulación del sistema financiero en general, lo cual ha implicado en una reducción de los márgenes de las empresas.

Desempeño Panamerican SAFI

A junio 2014, Panamerican SAFI S.A. tiene activos por USD 800 mil, pasivos por USD 70 mil y un patrimonio de USD 733 mil. Durante el primer semestre ha generado ingresos por USD 206 mil con un resultado positivo de equilibrio de USD 6.8 mil.

Los ingresos de la empresa provienen de la administración del Fondo Pyme Progreso FIC, que al 30 de junio de 2014 mantiene una cartera de USD 28,1 millones. El primer semestre 2014 el Fondo ha logrado nuevos desembolsos alcanzando una concentración del 26.2% de la cartera en instrumentos de deuda Pyme, siendo el objetivo 40% hasta septiembre 2015. El Fondo está avanzando en operaciones en acciones Pyme y a junio 2014 tiene dos proyectos de inversión.

Panamerican SAFI se encuentra estructurando un fondo abierto de largo plazo, el cual se estima pueda iniciar operaciones a principios de 2015 y ha reactivado el Fondo de Desarrollo Inmobiliario que se estima pueda ser autorizado el primer trimestre 2015. Con la incorporación de ambos fondos se prevé alcanzar una cartera total bajo administración de USD 80 millones a fines del 2015.

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT Ltd. (BIM)

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014

BIM Ltd. consolida:

Bolivian Fund Management S.A.

BIM Microfinance S.A.

BIM Microfinance S.A. II

Numero de Acciones

1

Últimos Dividendos por Acción en USD.

116,595

Participación Panamerican Investments S.A.

50.00%

BALANCE GENERAL USD.

ACTIVO

Disponibilidades 197,693

Inversiones Temporales 22,285

Cuentas por Cobrar a Corto Plazo 89,520

Otros Activos Corrientes 90,475

Inversiones Permanentes 139,327

Activos Fijos Bienes de Uso 75,868

TOTAL ACTIVOS 615,168

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo 373,079

Total Pasivo 373,079

Intereses Minoritarios -

Capital Social 120,000

Resultado de la Gestión 122,089

Total Patrimonio 242,089

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 615,168

ESTADO DE RESULTADOS USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por Servicios Especializados 840,578

Egresos por Servicios Especializados (718,357)

Resultado por Servicios Especializados (1) 122,221

Ingresos Financieros 148

Egresos Financieros -

Resultado Financiero (2) 148

RESULTADO OPERATIVO (1)+(2) 122,369

Resultado por inversiones (280)

Resultado Atribuible a Minoritarios -

RESULTADO DEL EJERCICIO 122,089

Productos Bajo Administración:

i) Locfund II LP (fondo de deuda para instituciones de Microfinanzas – USD 62 millones): el desarrollo del fondo se encuentra dentro de las expectativas con un monto acumulado de desembolsos de USD 13,7 millones en 6 países de la región. Los resultados operativos del fondo antes del resultado cambiario continúan cerca al punto de equilibrio (USD 3,705), esperando que el resultado mejore al final de esta gestión una vez alcanzado un tamaño eficiente de portafolio. Los resultados cambiarios son negativos equivalentes a 0,6% del portafolio, lo cual responde a la volatilidad de los mercados vivida en el primer trimestre del año. Durante el segundo semestre de este año se espera continuar con el proceso de estructuración de la deuda senior restante para el fondo por USD 20 Millones.

ii) Locfund LP (fondo de deuda para instituciones de Microfinanzas – USD 31 millones): Locfund ha mejorado sustancialmente el resultado llegando a mostrar en el periodo enero-junio 2014 USD 439,490. El proceso de liquidación del portafolio del fondo continúa con algunos cambios relacionados con prepagos o con variaciones en planes de amortizaciones, buscando mantener un portafolio diversificado. Se espera realizar dos distribuciones a los inversionistas del fondo en el segundo semestre del año y una final en marzo de 2015, con lo cual Locfund estaría debidamente liquidado.

iii) Prospero Microfinanzas LP (fondo de equity para instituciones de Microfinanzas – USD 23 millones). El fondo ha terminado su etapa de inversión, con la aprobación de USD 16,7 MM de inversiones en 9 IMFs en la región. Sin embargo, en los siguientes meses se espera finalizar con la realización de los desembolsos restantes (USD 6MM) para luego iniciar la etapa de seguimiento de las inversiones. En los siguientes cinco años Prospero Microfinanzas deberá salir de las inversiones y liquidar el fondo.

Resultados: Las ganancias acumuladas de BIM en el primer semestre son de USD 122,090 lo cual representa un 50% de resultado respecto a su patrimonio. Las razones de este repunte se relacionan con la mejora en los resultados de Locfund I. Sin embargo, considerando la inminente disminución en los ingresos (management fees) por la reducción de tamaño de Locfund I y por el inicio de la etapa de inversión de Prospero Microfinanzas, se espera que los resultados de BIM para fin de año sean cercanos a USD 100 mil.

Retos para BIM Ltd.: a) Desarrollo del portafolio de Locfund II y continuar el proceso para completar USD 20 millones adicionales de deuda senior; b) Continuar con la liquidación del portafolio de Locfund I; c) Realizar los desembolsos correspondientes en Prospero Microfinanzas en el siguiente trimestre y; d) Desarrollar un nuevo fondo para su lanzamiento a fines del año 2015, lo cual es desafiante considerando que la típica gestación de un fondo tarda un año y medio.

EMERGING ENERGY, S.A.
Informe de Gerencia y Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014

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	6,738,056
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	710,687
Otros Activos	153,840
Inventarios	37,550
Inversiones Permanentes	14,595
Proyectos Perú	2,131,091
Proyectos Chile	71,541
Proyectos Nicaragua	53,623
Provision en Desvalorización de Proyectos	(133,979)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	-
Activos Fijos de Generación Eléctrica	3,912,876
Bienes de uso y oficinas	200,286
TOTAL ACTIVOS	13,890,165

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	160,314
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	4,749,627
Total Pasivo	4,909,941
Patrimonio Atribuible a Minoritarios	6,483,258
Capital Social	2,260,000
Resultados Acumulados	477,509
Resultado de la Gestión	(240,543)
Patrimonio Emerging Energy, S.A.	2,496,966
Total Patrimonio	8,980,224
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,890,165

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por venta de Energía	420,702
Costos de Producción	(264,027)
Costos de Depreciación Relacionados Con la Producción	(71,235)
Resultado por venta de Energía (1)	85,439
Ingresos por desarrollo y venta de Proyectos	-
Costo de desarrollo de Proyectos	(91,222)
Resultado por desarrollo y venta de Proyectos (2)	(91,222)
Ingresos por Servicios Especializados	66,296
Egresos por Servicios Especializados	(353,026)
Resultado por Servicios Especializados (3)	(286,730)
Ingresos Financieros	1,960
Egresos Financieros	(60,802)
Resultado Financiero (4)	(58,842)
Otros Ingresos	889
Otros Egresos	(80,053)
Resultado extraordinario (5)	(79,164)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(430,520)
Resultado por inversiones	(25,656)
Resultado por diferencia de cambio	(8,509)
Resultado del Ejercicio	(464,685)
Resultado Atribuible a Minoritarios	224,143
RESULTADO DEL EJERCICIO EMERGING ENERGY, S.A.	(240,543)

Informe de Gerencia

Hechos relevantes acontecidos en el periodo

- Empresa Eléctrica Agua Azul firmó el mandato para el financiamiento del proyecto Potrero de 20 MW con COFIDE, monto requerido: US\$ 31 millones
- Los trabajos de movimiento de tierras en Potrero fueron iniciados, la plataforma principal tuvo un avance de 300 m en el periodo.
- Central Hidroeléctrica de Langui inició los trabajos de ampliación en todos los frentes: obra civil, tubería, línea y equipos, apuntando a concluir la misma en enero 2015
- Empresa Generadora San Lorenzo presento su solicitud de concesión definitiva para el proyecto San Lorenzo de 6 MW
- Las solicitudes de agua para los proyectos Laco y Livilcar en Chile están entrampadas en un pleito administrativo sin solución a corto plazo

Resultados y principales cifras de los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de Junio 2014, Emerging Energy presenta una pérdida de US\$ 240 mil. El activo alcanza a US\$ 13,9 millones, el pasivo a US\$ 4,9 millones y el patrimonio a US\$ 9,0 millones, de los cuales US\$ 2,5 millones son atribuibles a Emerging Energy y US\$ 6,5 millones son atribuibles a minoritarios (Inversol, Bjorn Carlson y MC Energía).

Producción de energía

En el periodo enero-junio 2014 la Central Hidroeléctrica de Langui produjo 11,095 MWh, 12,512 MWh en el mismo periodo del año 2013. El resultado del periodo fue de US\$ 72 mil y el EBIDTA fue de US\$ 143 mil.

Plantas en operación, construcción y desarrollo: 60 MW

- CH Langui 6 MW, en operación, POC ampliación: 2015
 - CH Langui III 2 MW, en desarrollo, POC: 2016
 - CH Potrero 20 MW, en construcción, POC: 2016
 - CH San Lorenzo 6 MW, en desarrollo, POC: 2017
 - CH Roca Grande 20 MW, en desarrollo, POC: 2018
 - CHs Laco y Livilcar 6 MW, solicitud de derecho de agua en litigio
- POC: Puesta en Operación Comercial

Desarrollo de negocios

Hasta junio 2014, Aluz mantuvo conversaciones con 3 fondos de inversión interesados en la capitalización de la sociedad. El 5 de agosto pasado Aluz Clean Energy plc firmó un documento de términos y condiciones, sin exclusividad, con Acqua Peru Holdings para capitalizar Aluz C&O Perú a cambio del 49% de dicha sociedad, sobre la base de una valoración de US\$ 10 millones. Asimismo, Aluz mantiene conversaciones para obtener hasta US\$ 5 millones en deuda convertible con EELAF. Las opciones indicadas son excluyentes, la tercera opción fue descartada.

DATA SOURCE S.A.

Informe de Gerencia y Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014

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

BALANCE GENERAL USD.

ACTIVO

Disponibilidades	4,870
Inversiones Temporales	17,295
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	21,709
Otros Activos	2,700
Bienes de uso y oficinas	20,351
TOTAL ACTIVOS	66,926

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	37,115
Total Pasivo	37,115
Capital Social	38,990
Reservas y Ajustes	651
Resultados Acumulados	2,308
Resultado de la Gestión	(12,138)
Total Patrimonio	29,811
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	66,926

ESTADO DE RESULTADOS USD.

RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos por Servicios Especializados	55,201
Egresos por Servicios Especializados	(67,402)
Resultado por Servicios Especializados (1)	(12,201)
Ingresos Financieros	253
Egresos Financieros	(177)
Resultado Financiero (2)	76
Otros Ingresos	0
Otros Egresos	(13)
Resultado extraordinario (3)	(13)
RESULTADO OPERATIVO (1)+(2)+(3)	(12,138)
Resultado por diferencia de cambio	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12,138)

Informe de Gerencia

Hechos relevantes:

- La implementación final del sistema en Credifondo S.A. se retraso hasta octubre de 2014 a causa de que el personal de Credifondo S.A. está tardando demasiado en realizar las validaciones del sistema. Esto retrasa a Data Source S.A. en comprometerse en nuevos proyectos y desarrollos.

Proyectos y Productos

- Se vendió el Modulo de Facturación a Crediseguros S.A.
- Se desarrollo y vendió el Modulo de Indicadores Sociales a Locfund II
- Se está negociando un modulo de valoración para un fondo cerrado con Credifondo S.A.
- Panamerican SAFI reactivo su fondo abierto el que requerirá de un desarrollo nuevo de un sistema por parte de Data Source S.A.
- Migración de plataforma (Base de Datos y Aplicaciones) en Panamerican Securities S.A. estimada para septiembre u octubre de 2014

Resultados del Periodo

- El resultado acumulado al 30 de Junio de 2014 es de USD (12,000).
- El retraso en la implementación del sistema en Credifondo S.A. ha frenado en cierta manera esfuerzos para encarar nuevos proyectos.
- Esto se ve reflejado en el resultado acumulado a la fecha, sin embargo esperamos concretar los tres últimos puntos mencionados en Proyectos y Productos para revertir las pérdidas de Data Source S.A.