



PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

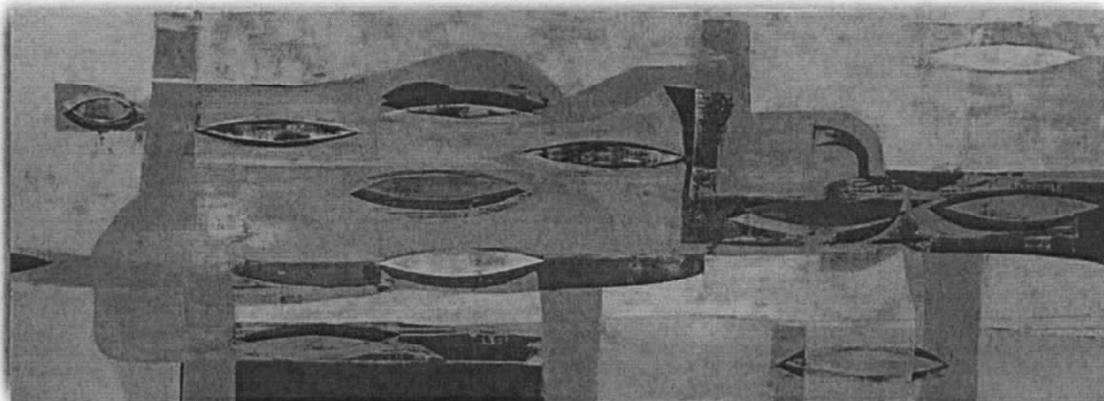


Bolivia

MEMORIA ANUAL

2019

**NUESTRA VISIÓN ES SER UN GRUPO DEDICADO A LA
ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN DE INVERSIONES
RESPONSABLES.**



Tree of Life – Keiko Gonzales 2013 (Colección Panamerican)

2019 HIGHLIGHTS:

- **507 MILLONES EN ADMINISTRACIÓN**
- **ROE DE 8.5%**
- **REFINANCIAMIENTO DE DEUDA A LARGO PLAZO DE
SUBSIDIARIAS POR USD 33 MILLONES**

MISIÓN DE CADA SUBSIDIARIA:

PANAMERICAN SECURITIES S.A.


Agencia de Bolsa

Brindar asesoramiento financiero, administrar y operar fondos de terceros, del grupo y propios, en Bolivia y otros mercados de valores regulados.

PANAMERICAN SAFI S.A.


Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Administración de Fondos de Inversión de largo y corto plazo, con responsabilidad e innovación.

BIM

 Asset Management

Originar y administrar compañías de inversión y fondos especializados en inversiones con impacto positivo.

aluz
clean energy

Identificar, desarrollar, construir, adquirir y operar centrales de energía limpia, en mercados emergentes de las Américas.

data
source
information technology

Comercializar y desarrollar el sistema integrado de gestión empresarial ZFR, atendiendo de manera personalizada a cada cliente.

ÍNDICE

1. CARTA DEL PRESIDENTE	5
2. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	7
3. ADMINISTRACIÓN	8
4. ESTRUCTURA CORPORATIVA	9
5. ESTADOS FINANCIEROS	10
6. DESEMPEÑO DE SUBSIDIARIAS	13
7. INFORME DEL SÍNDICO	17
8. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE	18

1. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 29 de abril de 2020

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio somete a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la vigésimo segunda Memoria Anual de la empresa, correspondiente a la gestión 2019.

Aunque este año nuestros ingresos consolidados se han reducido a USD 11,6 millones, hemos mantenido la rentabilidad de la sociedad en niveles positivos con 8.5%.

En relación al desempeño de cada subsidiaria, Panamerican Securities S.A. ha mantenido un elevado nivel de transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores alcanzando USD 2297 millones en operaciones, con USD 296 millones en valores administrados. Por su parte, Panamerican SAFI ha continuado con la administración e inversión de los fondos FIBRA y Pyme Progreso alcanzando un total de USD 109 millones en administración.

Bolivian Investment Management Ltd., mantuvo su liderazgo como administrador de Vehículos de Inversión en Micro finanzas en América Latina y el Caribe con Locfund II, MILAC y Prospero, alcanzando un total de activos en administración de USD 101 millones al cierre de la gestión.

Por tercer año consecutivo, todas nuestras subsidiarias del área de servicios financieros han tenido un desempeño favorable con una utilidad combinada de USD 871 mil.

En el área eléctrica, se refinanció la deuda relacionada a la Central Hidroeléctrica Potrero por USD 33 millones a 16 años. En ambas centrales, Langui y Potrero, se tuvo una hidrología favorable que permitió incrementar los ingresos por generación y operación a USD 5,1 millones.

La combinación de los resultados financiero y eléctrico, muestran como resultado final una utilidad de USD 435 mil.

En relación a la gestión de inversiones, durante el año 2019, nuestro socio Sr. Bjorn Carlson decidió vender la totalidad de su paquete accionario en Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) y en Aluz Clean Energy Plc (Aluz). En el caso de BIM, Panamerican Investments adquirió el 60% del paquete accionario en venta incrementando de esa manera su participación en BIM a 80%. En el caso de Aluz, Panamerican Investments financió la recompra de la totalidad de las acciones del Sr. Carlson por la propia Aluz (shares buyback).

El último trimestre de la gestión 2019 ha sido especialmente difícil en Bolivia por el proceso electoral fallido y sus consecuencias sociales y económicas. Aunque el impacto económico de la crisis socio política no fue menor, nuestras empresas que operan en Bolivia supieron sobreponerse y limitar los efectos negativos en sus actividades.

A principios del año 2020, nuevamente enfrentamos una situación inédita causada por el COVID-19. Afortunadamente, todas nuestras empresas han continuado operando durante la crisis sanitaria al ser consideradas servicios esenciales. Sin embargo, como en la mayoría de las actividades empresariales, la crisis sanitaria y el confinamiento tendrán un efecto negativo en nuestro crecimiento en el corto plazo.

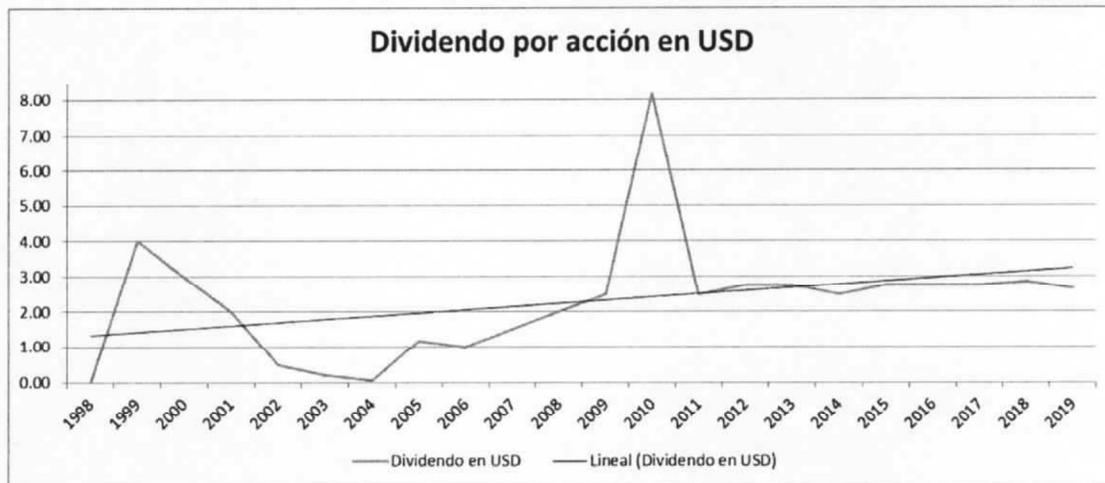
Pese a todas las dificultades indicadas, como en años anteriores, a principios de la gestión 2020, se ha distribuido utilidades acumuladas a razón de USD 2.66 por acción, manteniendo la política de distribuciones de la sociedad.

Finalmente, me complace agradecer a todos los accionistas, directores, gerentes y empleados por sus aportes y por su permanente compromiso con nuestro grupo empresarial.

Atentamente,



Dietrich Hausherr
Presidente



2. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Domicilio legal

Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Calacoto
Torre Ketal, piso 4, oficina 404
La Paz Bolivia
Teléfono / Fax: (591 2) 2773040
www.grupopanamerican.com

Objeto social

- La inversión de su capital en otras sociedades mercantiles y/o en títulos valores, en el país y/o en el extranjero;
- la administración y gestión de dichas sociedades e inversiones; y
- la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en materias financieras, societarias y económicas.

Propiedad de la empresa

Al 31 de diciembre de 2018 los diez accionistas principales de la empresa son los siguientes:

Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje de participación
Enrique Fernando Herrera Soria	23.844	17,53%
Werner Kautsch	17.042	12,53%
Paul Stach	13.132	9,66%
Carlos Herrera Jáuregui	10.182	7,49%
Dietrich Hausherr	7.588	5,58%
Inge Luise Schmitzberger	7.355	5,41%
Carlos Enrique Herrera Sánchez	6.646	4,88%
Cristian Joffre Bergann	5.000	3,68%
Pablo Herrera Soria	3.522	2,59%
Pablo Castaños Pérez	2.996	2,20%
Otros (42)	38.693	28,45%
TOTAL	136.000	100,00%

3. ADMINISTRACIÓN

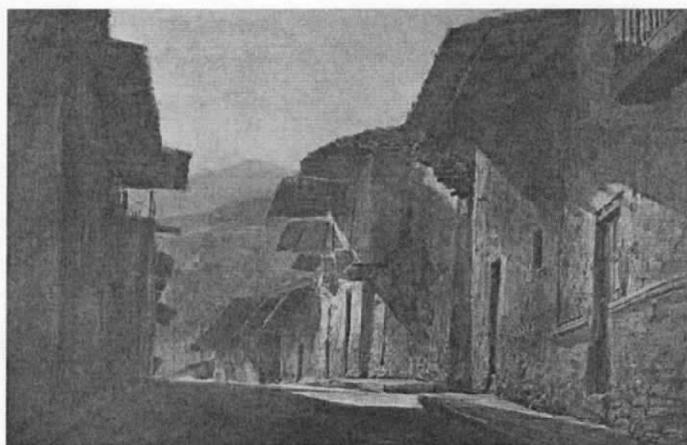
Descripción de la organización

La sociedad es administrada por un directorio, compuesto de cuatro miembros titulares y cuatro suplentes. El directorio es designado por la junta de accionistas y dura un periodo de dos años, al final del cual puede ser reelegido. La gestión empresarial está a cargo del Director Delegado.

Composición del directorio al cierre de la gestión 2019

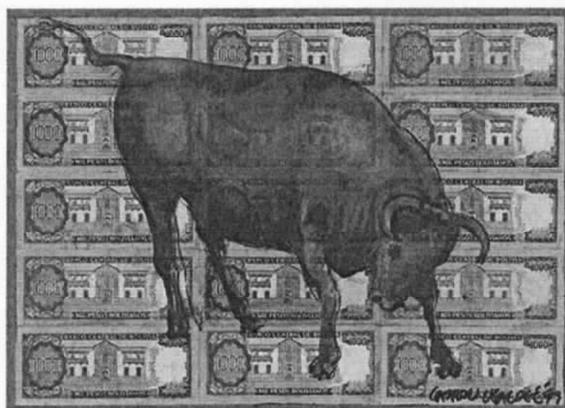
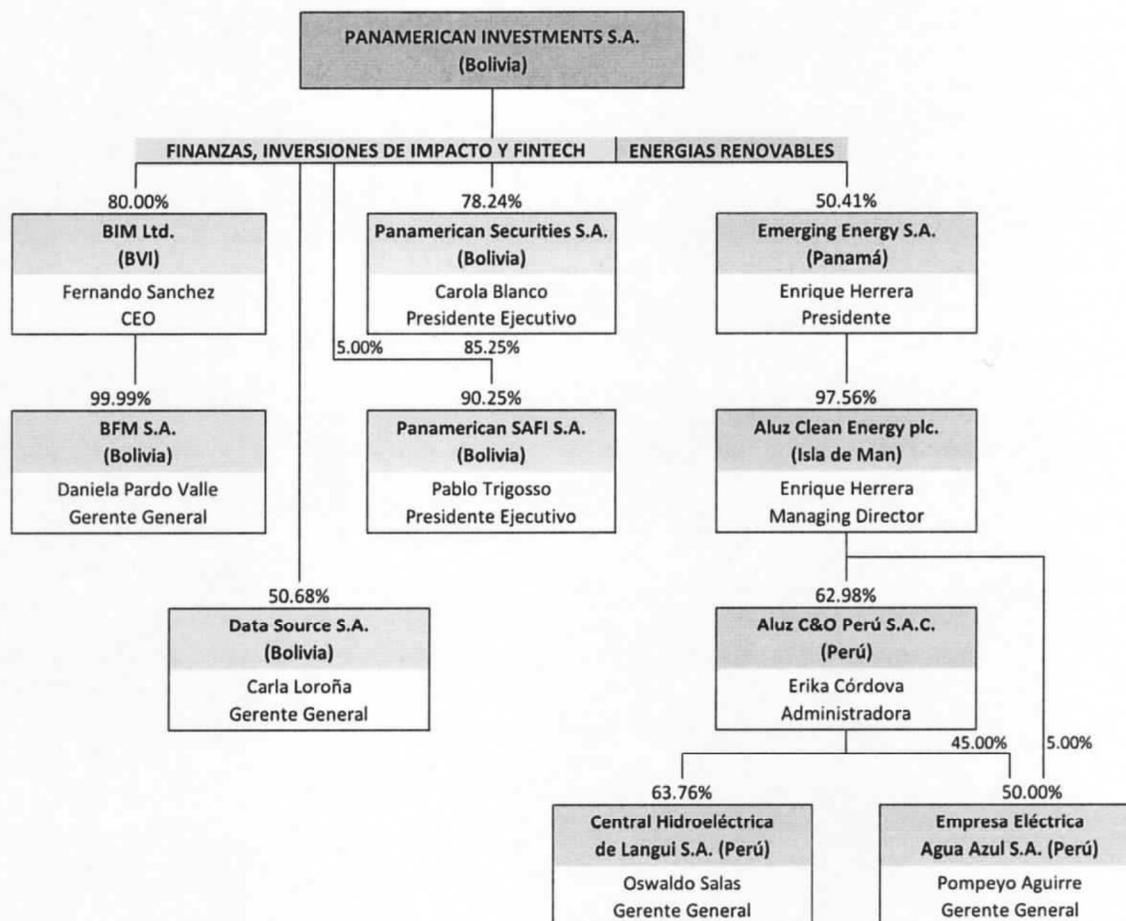
Presidente	Dietrich Hausherr
Vicepresidente	Hugo Grandchant Salazar
Secretario (Director Delegado)	Enrique Herrera Soria
Vocal	Pablo Trigosso Venario*
Síndico	Paul Stach
Asesor Legal	Javier Urcullo

* En sustitución de Don Ramiro Montes Saenz, fallecido en la gestión 2019.



Calle de César Vallejo - Ricardo Pérez Alcalá 2012
(Colección Panamerican)

4. ESTRUCTURA CORPORATIVA



Toro - Gastón Ugalde 1999
(Colección Panamerican)

5. ESTADOS FINANCIEROS

Estados financieros no consolidados en USD

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	
Disponible	352,292	377,148	
Cuentas por cobrar operativas y crédito fiscal	300,250	117,766	
Prestamo a Aluz C&O Perú	359,479	479,742	
<u>Inversiones:</u>			
Panamerican Securities S.A.	3,219,036	2,945,297	
Emerging Energy S.A.	1,443,003	2,288,345	
Bolivian Investment Management Ltd.	372,756	644,566	
Data Source S.A.	133,138	508,119	
Panamerican SAFI S.A.	92,416	93,350	
FBR Gestión de Inversiones Inmobiliarias	51,307	36,442	
Locfund II	0	0	
Otros activos	39,359	8,221	
TOTAL ACTIVO	6,363,035	7,498,996	
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar operativas	111	122	
Cuenta por pagar por compra % BIM/Aluz a B. Carlson	0	370,000	
Distribuciones por pagar accionistas	75,995	57,997	
Pagarés a mediano plazo	510,761	758,681	
Bonos a largo plazo	0	0	
Otros pasivos	10,184	57,059	
TOTAL PASIVO	597,051	1,243,859	
Capital y reservas	4,319,861	4,776,287	
Resultados acumulados	401,384	996,726	
Resultado de la gestión	1,044,740	482,124	<u>VPP:</u>
TOTAL PATRIMONIO	5,765,984	6,255,137	45.99
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,363,035	7,498,996	

Los **ACTIVOS** de la sociedad se incrementaron en aproximadamente USD 1.1 millones principalmente como consecuencia de la mayor inversión en Emerging Energy S.A. y en Bolivian Investment Management Ltd. En el caso de Emerging Energy S.A., el incremento corresponde a aportes por capitalizar para financiar la recompra de las acciones de Bjorn Carlson por Aluz Clean Energy Plc y, en el caso de Bolivian Investments Management Ltd. el incremento corresponde a la compra de las acciones de Bjorn Carlson en dicha empresa.

Asimismo, contribuye al crecimiento de activos el incremento del valor de Data Source S.A. producto de la revalorización de su software de mercado de capitales ZFR.

Los **PASIVOS** de la sociedad se incrementan en alrededor USD 600 mil por el incremento de pagarés a mediano plazo y por las obligaciones contraídas con el Sr. Bjorn Carlson para financiar la compra de sus acciones en Bolivian Investment Management Ltd. y en Aluz Clean Energy Plc.

El **PATRIMONIO** de la sociedad se incrementa de USD 5.7 millones a USD 6.2 millones por la reinversión de utilidades de la gestión 2018 y por el incremento de reservas producto de la revalorización del software ZFR en Data Source.

El Valor Patrimonial Proporcional de las acciones de Panamerican Investments S.A. en la gestión 2019 alcanza a USD 45.99 vs. USD 42.40 en la gestión 2018.

ESTADO DE RESULTADOS	2018	2019
Ingresos de gestión y financieros	-27,629	251,558
Costos operativos (G&A)	-147,707	-168,663
RESULTADO OPERATIVO	-175,335	82,895
<u>Ingresos por inversiones:</u>		
Panamerican Securities S.A.	1,208,884	120,796
Emerging Energy S.A.	-211,965	78,243
Bolivian Investment Management Ltd.	223,168	260,106
Data Source S.A.	48	12,706
Panamerican SAFI S.A.	21,482	12,064
Otras inversiones	26,735	-11,755
RESULTADO POR INVERSIONES	1,268,352	472,161
RESULTADO DISTRIBUIBLE	1,093,016	555,056
AITB	-47,425	-74,417
Otros ingresos/egresos	-851	1,485
RESULTADO DE LA GESTIÓN	1,044,740	482,124

El **RESULTADO** de la gestión 2019 alcanza a USD 482 mil (8.5% ROE), significativamente menor al resultado de la gestión 2018, principalmente por un retroceso importante del resultado de Panamerican Securities S.A.

Los dividendos distribuidos a inicios de la gestión 2019 fueron de USD 2.87 por acción
 Los dividendos distribuidos a inicios de la gestión 2020 fueron de USD 2.66 por acción

Las transacciones de acciones al finalizar la gestión 2019 estuvieron alrededor de USD 42.00.
 Los indicadores accionarios más representativos fueron los siguientes:

P/VPP: 0.91 precio de mercado de la acción / valor patrimonial proporcional
 P/U: 11.85 precio de mercado de la acción / utilidad
 P/D: 15.79 precio de mercado de la acción / dividendos

Estados financieros consolidados en USD

La consolidación de los estados financieros de Panamerican Investments S.A. con sus subsidiarias presenta el conjunto de operaciones del Grupo Panamerican:

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Activo corriente	18,022,582	16,203,495
Plantas de generación eléctrica	53,482,207	53,188,301
Otros activos no corrientes	6,221,038	6,334,897
TOTAL ACTIVO	77,725,827	75,726,693
<u>PASIVOS</u>		
Pasivo Corriente	18,042,233	13,107,658
Pasivo a largo plazo (Interbank y CAF)	32,732,286	36,412,630
Otros pasivos no corrientes	2,544,527	3,680,914
TOTAL PASIVO	53,319,046	53,201,202
Patrimonio atribuible a accionistas minoritarios en subsidiarias	18,640,797	16,270,354
Patrimonio atribuible a accionistas de Panamerican Investments S.A.	4,721,245	5,773,013
Resultado atribuible a accionistas de Panamerican Investments S.A.	1,044,740	482,124
TOTAL PATRIMONIO	24,406,781	22,525,491
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,725,827	75,726,693

Es importante destacar el peso de las plantas de generación eléctrica en el activo, USD 53 millones equivalentes al 70% del activo. De la misma manera, el financiamiento a largo plazo (mayor a 10 años) en el pasivo alcanza a USD 36 millones equivalentes a 68% del pasivo.

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Resultado neto por inversiones	548,941	1,451,589
Ingresos operativos	8,122,589	8,738,852
Ingresos financieros	6,706,571	755,700
TOTAL INGRESOS	15,378,101	10,946,141
Egresos operativos y administrativos	-9,325,366	-8,201,272
Egresos financieros	-6,930,573	-3,558,998
Impuesto a la utilidad de las empresas	985,906	628,966
TOTAL EGRESOS	-15,270,033	-11,131,303
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	838,914	-385,986
Participación minoritaria	97,757	1,053,272
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,044,740	482,124

En el Estado de Resultados es necesario mencionar que los egresos operativos incluyen los importes por depreciación de las plantas de generación eléctrica por aproximadamente USD 1.7 millones por año.

6. DESEMPEÑO DE SUBSIDIARIAS

6.1 PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Cifras en USD	2017	2018	2019
Activo	8.806.067	14.727.416	10.132.651
Pasivo	5.783.909	10.748.423	6.461.333
Patrimonio	3.022.157	3.978.993	3.671.318
Ingresos	2.275.203	7.545.604	2.091.571
Egresos	1.968.856	5.942.593	1.934.813
Utilidad / (Pérdida)	306.347	1.603.011	156.758

Durante la gestión 2019 las operaciones de la agencia en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. mantuvieron un nivel considerable alcanzando a USD 2297 millones de dólares, situándose como la tercera agencia por volumen operado.

Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 296 millones, monto ligeramente menor al de gestiones pasadas.

Sin embargo, pese a mantener interesantes niveles de operación, el resultado de la agencia sólo alcanzó a USD 156 mil (4% ROE).

Panamerican Securities S.A. es, a su vez, accionista controlador de Panamerican SAFI S.A.

6.1.1 PANAMERICAN SAFI S.A.

Cifras en USD	2017	2018	2019
Activo	2.340.191	2.936.558	2.452.697
Pasivo	1.048.178	1.095.437	568.775
Patrimonio	1.292.013	1.841.121	1.883.922
Ingresos	1.408.726	1.508.936	1.163.862
Egresos	1.086.997	1.047.337	919.093
Utilidad / (Pérdida)	321.729	461.598	244.769

Panamerican SAFI cerró la gestión 2019 con un resultado de USD 245 mil (ROE 13%)

Panamerican SAFI administra los fondos Pyme Progreso FIC y Fibra FIC. Los activos en administración al cierre de la gestión alcanzaron a USD 109.6 millones.

6.2 BIM LTD.

Cifras en USD Consolidadas	2017	2018	2019
Activo	692.407	1.184.635	1.334.154
Pasivo	162.215	452.266	528.447
Patrimonio	530.192	732.369	805.707
Ingresos	1.828.554	1.959.971	2.007.761
Egresos	1.568.467	1.497.707	1.572.158
Utilidad / (Pérdida)	260.087	462.264	435.603

BIM Ltd. cerró la gestión 2019 con un resultado de USD 436 mil (ROE 54%)

BIM Ltd. administra las sociedades de inversión Locfund II LP, MILAC – Microfinanzas Latinoamérica y Prospero Microfinanzas LP. Los activos en administración al cierre de la gestión alcanzaron a USD 100.9 millones.

6.3 DATA SOURCE S.A.

Cifras en USD	2017	2018	2019
Activo	424.910	429.830	1.165.902
Pasivo	172.951	166.887	163.296
Patrimonio	251.959	262.944	1.002.605
Ingresos	243.537	277.342	376.026
Egresos	223.384	272.419	341.957
Utilidad / (Pérdida)	20.153	4.923	34.069

Las ventas de Data Source en la gestión 2019 han mantenido una tendencia positiva alcanzando USD 376 mil. Asimismo, el resultado de la gestión 2019 alcanzó USD 34 mil (ROE 3%).

El activo de Data Source se incrementó en algo más de USD 700 mil por efecto de la revalorización de su sistema ZFR en base a la valorización del mismo por terceros especializados.

6.4 EMERGING ENERGY S.A.

Cifras en USD Consolidadas	2017	2018	2019
Activo	63.434.045	58.940.123	60.342.376
Pasivo	44.380.045	40.757.455	43.438.654
Patrimonio	19.054.000	18.182.668	16.903.722
Ingresos	4.822.577	7.039.469	5.719.553
Egresos	5.597.398	7.993.882	-7.602.898
Resultado atribuible a minoritarios	477.371	560.966	2.019.531
Utilidad / (Pérdida)	-297.450	-393.447	136.186

Durante la gestión 2019 Emerging Energy financió la recompra de la totalidad del paquete accionario del Sr. Bjorn Carlson de Aluz Clean Energy Plc., produciendo una importante ganancia para los accionistas de Panamerican Investments S.A.

La ganancia en la compra de las acciones indicada permitió compensar la pérdida operativa y financiera de la gestión y obtener una utilidad de USD 136 mil (ROE 1%). Cabe destacar que la pérdida operativa y financiera de la gestión 2019 es consecuencia de importantes penalidades por incumplimientos en la entrega de energía comprometida en la gestión 2018; esta situación no debería repetirse a futuro puesto que la energía comprometida ha sido reducida a partir de la gestión 2019 a niveles acordes con la hidrología experimentada en 2017 y 2018.

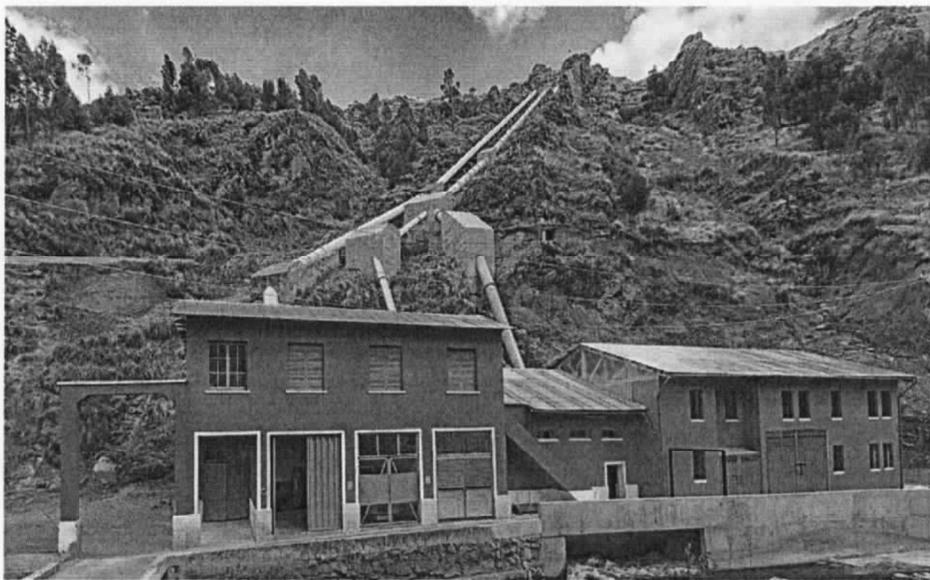
En la gestión 2019, tanto la Central Hidroeléctrica de Langui como la Central Hidroeléctrica Potrero cumplieron sus metas de producción, alcanzando una producción conjunta de 142 GWh en el año.

Asimismo, durante la gestión 2019, se refinanció con Interbank Perú la totalidad de la deuda de la Central Hidroeléctrica Potrero por USD 33 millones, a un plazo de 16 años.

Finalmente, la sociedad continua desarrollando su portafolio de proyectos hidroeléctricos compuesto principalmente por el proyecto Roca Grande de 9.0 MW en Cajamarca, Perú, el proyecto Macca de 1.6 MW en Cusco, Perú y el proyecto Livilcar de 2.0 MW en Arica, Chile.



Vista del ingreso a la Planta CH Potrero



Vista del ingreso a la Planta CH Langui

7. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz. 14 de junio 2020

Señores Accionistas
Panamerican Investments S.A.

De acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en los Estatutos de la Sociedad me complace informar lo siguiente:

He fiscalizado la administración de la sociedad comprobando, en términos generales, la veracidad y coherencia de la información proporcionada por la Presidencia y la Gerencia General.

He asistido a las reuniones de Directorio de la sociedad en las que he velado siempre por el interés de los accionistas y de la empresa.

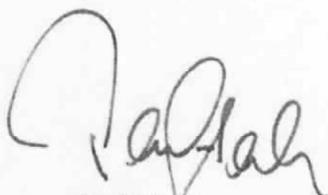
He revisado los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2019, así como el Dictamen de Auditoria Externa.

Finalmente, me cumple informar que toda la documentación revisada ha sido preparada en conformidad a lo establecido por el Código de Comercio y por los Estatutos de la Sociedad.

En mi opinión, la administración de la sociedad ha cumplido con lo requerido por el Código de Comercio y por los Estatutos de la Sociedad durante la gestión 2019.

Por lo tanto me es grato recomendar a la Junta General de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Muy atentamente,



Paul Stach
Síndico

8. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE



San Miguel, Bloque J-37
Calle Jaime Mendoza No. 1063
Edif. Torre Covas, Piso 6
Castilla 1999 - La Paz, Bolivia
Teléfono: + 591 2 2917424

Barrio Urbari, entre 2º y 3er. Anillo
Calle Aguirre No. 21 entre
Chituri y Av. Barrientos
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
Teléfono: +591 77604713
www.bdobolivia.com

A los Señores
Accionistas y Directores de
Panamerican Investments S.A.
La Paz - Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Panamerican Investments S.A.**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de ganancias y pérdidas, los estados de evolución del patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Panamerican Investments S.A.** al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de **Panamerican Investments S.A.** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de énfasis - Estados financieros preparados por la Sociedad como ente independiente

Llamamos la atención sobre la Nota 2.2 a los estados financieros, en sentido de que éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante Fundación para el Desarrollo Empresarial "FUNDEMPRESA" y Servicio de Impuestos Nacionales) y, por lo tanto, no incluyen la consolidación de estados financieros de sus empresas subsidiarias, inversiones que están valuadas a su valor patrimonial proporcional.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

BDO Auditores y Consultoras SRL, una sociedad de responsabilidad limitada boliviana es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas a BDO.



En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión de proceso de información financiera de la entidad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta descripción que se encuentra en la página 3 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

BDO AUDITORES Y CONSULTORES S.R.L.

Lic. Marcelo Berthin Heredia
Socio
MAT. PROF. N° CAUB - 18015

La Paz, Bolivia
Abril 10, 2020

ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno y/o administración de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

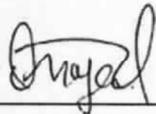
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

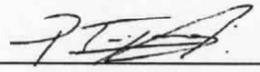
1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	2.624.948	2.451.955
Cuentas por cobrar	5	4.158.656	4.591.713
Total del activo corriente		<u>6.783.604</u>	<u>7.043.668</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	6	45.352.577	37.089.582
Activo fijo (neto)	8	48.237	109.402
Activo intangible (neto)	9	-	6.677
Otros activos	10	8.590	37.395
Total del activo no corriente		<u>45.409.404</u>	<u>37.243.056</u>
Total del activo		<u>52.193.008</u>	<u>44.286.724</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	11	3.376.839	600.574
Total del pasivo corriente		<u>3.376.839</u>	<u>600.574</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos comerciales	12	5.280.417	3.554.900
Total del pasivo no corriente		<u>5.280.417</u>	<u>3.554.900</u>
Total del pasivo		<u>8.657.256</u>	<u>4.155.474</u>
Patrimonio			
Capital pagado	13	20.400.000	20.400.000
Prima de emisión		1.200.000	1.200.000
Ajuste de capital	17	8.180.557	8.180.557
Reserva legal	14	1.289.358	932.198
Reserva por conversión de moneda extranjera	15	(1.022.905)	(1.318.989)
Reserva por revalorización de activos	16	2.511.482	-
Ajuste de reservas patrimoniales	17	684.471	672.464
Resultados acumulados		10.292.789	10.065.020
Total del patrimonio		<u>43.535.752</u>	<u>40.131.250</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>52.193.008</u>	<u>44.286.724</u>
Cuentas de orden	18	19.854.165	19.854.165

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigoso
Apoderado General

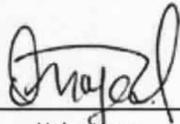
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	<u>Nota</u>	2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos netos por valuación en empresas relacionadas	7	3.003.075	8.827.727
Ingresos (egresos) netos por venta acciones en empresas relacionadas		-	(223.176)
Ingresos por dividendos recibidos		16.593	3.957
Ingresos financieros		1.732.897	26.923
Recuperaciones		316.101	-
Total de ingresos		<u>5.068.666</u>	<u>8.635.431</u>
EGRESOS			
Gastos de administración		(831.283)	(790.781)
Gastos financieros		(326.311)	(247.630)
Cargos por incobrabilidad		(316.101)	-
Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)		10.329	10.372
Total de egresos		<u>(1.463.366)</u>	<u>(1.028.039)</u>
Resultado operativo		3.605.300	7.607.392
Otros ingresos y (egresos) neto		<u>(2.245)</u>	<u>(5.925)</u>
Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes		<u>3.603.055</u>	<u>7.601.467</u>
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)		<u>(247.475)</u>	<u>(330.077)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>3.355.580</u>	<u>7.271.390</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigoso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
LA PAZ - BOLIVIA

1.4 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

Capital pagado	Prima de Emisión	Ajuste de Capital	Reserva legal	Reserva Voluntaria de Inversiones	Reserva por revalorización de activos	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
20.400.000	1.200.000	8.180.557	926.930	(885.678)	-	681.320	5.502.115	36.005.244
-	-	-	-	-	-	-	(2.649.754)	(2.649.754)
-	-	-	5.268	-	-	95	(5.363)	-
-	-	-	-	(445.149)	-	-	-	(445.149)
-	-	-	-	11.838	-	-	-	11.838
-	-	-	-	-	-	(8.951)	(53.367)	(62.318)
-	-	-	-	-	-	-	7.271.389	7.271.389
20.400.000	1.200.000	8.180.557	932.198	(1.318.989)	-	672.464	10.065.020	40.131.250
-	-	-	-	-	-	-	(2.720.000)	(2.720.000)
-	-	-	357.160	-	-	-	(357.160)	-
-	-	-	-	296.084	-	-	-	296.084
-	-	-	-	-	2.511.482	-	(50.651)	(38.644)
-	-	-	-	-	-	12.007	3.355.580	3.355.580
20.400.000	1.200.000	8.180.557	1.289.358	(1.022.905)	2.511.482	684.471	10.292.789	43.535.752

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Hebe Ubaya
Contadora

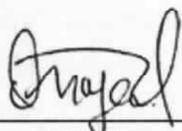

Pablo Trigo
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
LA PAZ - BOLIVIA

1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del ejercicio	3.355.580	7.271.390
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas:		
Depreciación del activo fijo	63.421	63.618
Amortización del intangible y otros activos	18.844	19.330
Resultado neto en valuación de inversiones	(3.003.075)	(8.827.727)
Ajuste por inflación cuentas patrimoniales	(38.644)	(54.543)
	<u>396.126</u>	<u>(1.527.932)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos netos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	433.057	(3.065.780)
(Incremento) disminución en otros activos	16.872	10.293
(Disminución) Incremento de cuentas por pagar	2.776.265	35.845
Flujos de efectivo por actividades de operación	<u>3.622.320</u>	<u>(4.547.574)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Movimiento neto de inversiones permanentes	(2.452.354)	6.334.818
Movimiento neto en activo fijo	(2.256)	-
Movimiento neto en activo intangible	(234)	(10.018)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	<u>(2.454.844)</u>	<u>6.324.800</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(2.720.000)	(2.649.754)
Movimiento de deuda financiera	1.725.517	(72.783)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	<u>(994.483)</u>	<u>(2.722.537)</u>
Incremento neto en las disponibilidades	172.993	(945.311)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>2.451.955</u>	<u>3.397.266</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>2.624.948</u>	<u>2.451.955</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigosso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENT S.A.

LA PAZ - BOLIVIA

**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida el 15 de enero de 1998, bajo Escritura Pública de Constitución N° 65/98, con un capital autorizado de Bs18.000 y un capital suscrito y pagado de Bs9.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital autorizado asciende a Bs24.000.000 y el capital pagado asciende a Bs20.400.000 en ambas gestiones.

De acuerdo con sus estatutos la Sociedad tiene como objeto: i) la inversión de su capital en otras sociedades mercantiles y/o en títulos valores, en el país o en el extranjero; ii) la administración y gestión de dichas sociedades e inversiones; y iii) la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría en materias financieras, societarias y económicas.

NOTA 2 NORMAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Estas estimaciones fueron realizadas en cumplimiento con los mencionados principios contables. Asimismo, los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones inicialmente realizadas.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue Bs2.33187 y Bs2,29076, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

2.2 Consolidación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los estados financieros individuales de la Sociedad han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional según se expone en las Notas 2.3.c) y 6 siguientes. Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la Sociedad y las empresas subsidiarias donde ejerce control, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, expuestos en la Nota 24.

NOTA 2 PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de venta vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio (31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta contable "Diferencias de cambio" en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efecto de la diferencia por la conversión de inversiones se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por conversión de moneda extranjera".

b) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y, de acuerdo con la estimación de la gerencia, al 31 de diciembre de 2019 la cuenta por cobrar que estaba provisionada fue castigada en su totalidad.

c) Inversiones permanentes e ingresos y/o egresos por inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones existentes 31 de diciembre de 2019 y 2018, en otras sociedades en las cuales la Sociedad ejerce control o influencia significativa, se valúan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), considerando los estados financieros auditados de las empresas emisoras de acciones.

El rendimiento obtenido de la valuación de estas inversiones es registrado en el estado de resultados como ingreso por inversiones en empresas relacionadas.

d) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano (Ver nota 2.1 anterior). El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", respectivamente, con cargo a la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El ajuste de los resultados acumulados es registrado en su misma línea con cargo a la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

e) Gastos de administración

Los gastos de administración son registrados por el método de lo devengado.

NOTA 2 PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

g) Operaciones con partes relacionadas

Durante las gestiones 2019 y 2018, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con sociedades relacionadas, dichas operaciones han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

h) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad prepara el Estado de Ganancias y Pérdidas donde determina el resultado de cada ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación, ajustando sus ingresos y gastos de forma integral.

i) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 modificada con la Ley N° 1606. La alícuota de este impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), como consecuencia de presentar pérdidas tributarias acumuladas.

El quebranto impositivo, podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres años siguientes, las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

NOTA 3 CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2018.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018 (reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	-	768
Banco Nacional de Bolivia S.A.	22.677	9.494
Banco BISA S.A.	16.769	40.670
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta de inversión)	2.585.502	2.401.023
	<u>2.624.948</u>	<u>2.451.955</u>

NOTA 5 CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd. (1)	2.417	1.435.992
Préstamo por cobrar Eduardo Herrera (2)	-	318.674
(Previsión préstamo por cobrar Eduardo Herrera)	-	(318.674)
Aluz C&O Peru SAC, Préstamo (3)	3.339.002	2.501.975
Crédito fiscal IVA	686.770	606.018
Gastos anticipados	75.307	45.459
Otras cuentas por cobrar	55.160	2.269
	<u>4.158.656</u>	<u>4.591.713</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) correspondiente a los saldos mantenidos en "moneymarket" en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs2.417 y Bs1.435.992 (reexpresado), respectivamente. BIM es la administradora de los fondos de la Sociedad en virtud del contrato de Riesgo Compartido firmado entre Panamerican Investments S.A. y BIM Ltd.
- (2) Préstamo incobrable provisionado en su integridad al 31 de diciembre de 2018 y castigado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.
- (3) Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad suscribió un Contrato Mutuo Dinerario con Aluz C&O Perú S.A.C. cuyo objeto es Capital de Trabajo, la suma establecida es hasta US\$ 500.000, que será entregado por Panamerican Investments S.A. en forma progresiva mediante varios desembolsos, conforme sea requerido por Aluz C&O Perú, a una tasa de interés anual del 6%, al cierre del ejercicio se realizaron desembolsos que ascienden a US\$ 450,000.

NOTA 6 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, se describe en la página siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	26.201.129	28.635.486
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	764.860	10.747.493
Porcentaje de participación	78,24%	78,24%
Total acciones suscritas y pagadas	138.522	98.517
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	108.377	77.080
Valor patrimonial proporcional	189,14778	290,66543
Valor de la inversión	<u>20.499.269</u>	<u>22.404.491</u>
DATA SOURCE S.A.		
Total patrimonio neto	6.978.350	1.828.469
Utilidad de la gestión	237.336	413
Porcentaje de participación	50,68%	50,68%
Total acciones suscritas y pagadas	62.435	62.435
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de DATA SOURCE S.A.	31.641	31.641
Valor patrimonial proporcional	111,76984	29,28596
Valor de la inversión	<u>3.536.510</u>	<u>926.638</u>
BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.		
Total patrimonio neto	5.607.721	5.188.757
Utilidad de la gestión	3.031.797	3.275.096
Porcentaje de participación (sobre una acción)	80,00%	50,00%
Valor patrimonial proporcional	4.486.177	2.594.379
Valor de la inversión	<u>4.486.177</u>	<u>2.594.379</u>
EMERGING ENERGY S.A. (a)		
Total patrimonio neto	31.597.140	19.924.771
Resultado de la gestión	947.848	(2.787.534)
Porcentaje de participación	50,41%	50,41%
Total acciones suscritas y pagadas	1.970	1.970
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Emerging Energy S.A.	993	993
Valor patrimonial proporcional	16.039	10.114
Valor de la inversión	<u>15.926.883</u>	<u>10.043.298</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.	<u>649.713</u>	<u>643.216</u>
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.	<u>387</u>	<u>388</u>
FORNO S.A. (Neto)	<u>1</u>	<u>1</u>
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.	<u>0</u>	<u>120.075</u>
FIBRA GESTIÓN DE INVERSIONES INMOBILIARIAS SRL	<u>253.637</u>	<u>357.096</u>
Total inversiones permanentes	<u>45.352.577</u>	<u>37.089.582</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene una participación por el 50,41%, del patrimonio de Emerging Energy S.A.

Emerging Energy S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 mantiene una participación del 97,56% y 54,04% en Aluz Clean Energy PLC, respectivamente.

Aluz Clean Energy PLC 31 de diciembre de 2019 y 2018 es propietaria del 62,98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

NOTA 7 INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A	597.504	8.413.831
Bolivian Investment Management Ltd.	1.825.223	1.553.247
Emerging Energy S.A.	532.408	(1.475.277)
Data Source S.A.	74.527	331
LOCFUND LP II LP	-	118.192
Panamerican SAFI S.A.	76.831	149.518
Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias SRL	(103.418)	67.885
	<u>3.003.075</u>	<u>8.827.727</u>

NOTA 8 ACTIVO FIJO

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019			2018
	Valor original	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	50.551	(26.208)	24.343	29.453
Vehículos	254.738	(237.750)	16.988	65.565
Equipos de computación	26.463	(21.948)	4.515	11.131
Equipos electrónicos	6.847	(4.456)	2.391	3.253
	<u>338.599</u>	<u>(290.362)</u>	<u>48.237</u>	<u>109.402</u>

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs63.421 y Bs63.618 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 9 ACTIVO INTANGIBLE, NETO

La composición del grupo 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019			2018
	Valor original	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Licencias de software	-	-	-	541
Desarrollo de software especializado	-	-	-	6.136
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.677</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs6.910 y Bs9.224 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019			2018	
	Valor original	Previsión por desvalorización	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto (reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acción Telefónica	10.605	(10.604)	-	1	1
Mejoras oficinas en comodato	21.422	-	(21.186)	237	28.892
Obras de Arte	8.352	-	-	8.352	8.502
	<u>40.379</u>	<u>(10.604)</u>	<u>(21.186)</u>	<u>8.590</u>	<u>37.395</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a Bs11.934 y Bs9.995 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 11 CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019		2018	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por pagar no financieras				
Servicios profesionales	12.589		17.234	
Provisiones varias	19.399		27.189	
Impuestos por pagar	436		24	
Cuentas por pagar accionistas	403.660		528.925	
Cuentas por pagar empresas relacionadas	835.610		26.456	
Otras cuentas e intereses por pagar	1.757.145		746	
	<u>3.028.839</u>		<u>600.574</u>	

	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés (anual)	US\$	2019	2018
Pagarés						
Pagarés (corto plazo)	15-03-19	09-03-20	4%	50.000	348.000	-
Total				<u>50.000</u>	<u>3.376.839</u>	<u>600.574</u>

NOTA 12 PRÉSTAMOS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Interés</u>	2019	2019	2018
				<u>US\$</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
						<u>Bs</u>
Pagarés	11-12-17	15-12-20	5%	250.000	1.740.000	1.771.226
Pagarés	11-12-17	15-12-21	6%	250.000	1.740.000	1.771.226
Pagarés	19-06-19	08-06-21	5%	250.000	1.740.000	-
Intereses					60.417	12.448
Totales				<u>750.000</u>	<u>5.280.417</u>	<u>3.554.900</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el interés devengado por pagar asciende a Bs60.417 y Bs12.448 (reexpresado), respectivamente. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

NOTA 13 CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a Bs24.000.000, respectivamente, dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs150.

El capital pagado de la Sociedad 31 de diciembre de 2019 y 2018, asciende a Bs20.400.000, el cual está conformado por 136.000 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs320,12 y Bs295,08 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 14 RESERVA LEGAL

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad y en concordancia con disposiciones legales en vigencia la Sociedad debe destinar una suma no inferior al 5% de las utilidades netas anuales a la constitución de la Reserva Legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva legal asciende a Bs1.289.358 y Bs932.198, respectivamente.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

NOTA 15 RESERVA POR CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad constituyó una reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Emerging Energy S.A. a moneda funcional, cuyos montos ascienden a (Bs1.022.905) y (Bs1.318.989), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad constituyó una reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Locfund II LP a moneda funcional, cuyo monto asciende a Bs126.674.

NOTA 16 RESERVA POR REVALORIZACIÓN DE ACTIVO

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad constituyó una Reserva por Revalúo Técnico del Activo de la inversión permanente en Data Source S.A., cuyo monto alcanza a Bs2.511.482.

NOTA 17 AJUSTE DE CAPITAL Y AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

A partir del 1° de enero de 2008, estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto "Resultados Acumulados". Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas. Los saldos del ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanzan a Bs8.865.028 y Bs8.853.021(reexpresado), respectivamente.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

NOTA 18 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos en custodia		
Inversiones permanentes empresas relacionadas		
Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	7.708.000	7.708.000
Acciones ordinarias - emitidas por Panamerican SAFI S.A.	300.000	300.000
Acciones ordinarias - emitidas por DATA SOURCE S.A.	316.410	316.410
Acciones emitidas por Bolivian Investment Management Ltd.	3	3
Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.	11.442.240	11.442.240
Inversiones permanentes otras empresas		
Acciones ordinarias - emitidas por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	-	8.550
Acciones ordinarias - emitidas por Manufactura FORNO S.A.	63.700	63.700
Títulos valores en custodia de terceros		
Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC	15.192	15.192
Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de Electricidade	70	70
	<u>19.845.615</u>	<u>19.854.165</u>

Las cuentas de orden se encuentran valuadas a su valor nominal considerando, en los casos que sean emitidas en moneda extranjera, su expresión al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las cuentas de orden no se encuentran sujetas a actualización por efecto de la inflación.

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	2019		
	Activo		Pasivo
	Inversiones permanentes	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd.	4.486.177	2.417	417.600
Panamerican Securities S.A.	20.499.269	-	410
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	-
Data Source SRL	3.536.510	-	-
Emerging Energy S.A,	15.926.883	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	253.636	-	-
Panamerican SAFI S.A.	649.713	-	-
Aluz C & O Peru Sac	-	3.339.002	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	403.660
	<u>45.352.188</u>	<u>3.341.419</u>	<u>821.670</u>

	2018 (Reexpresado)		
	Activo		Pasivo
	Inversiones permanentes	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd.	2.594.379	1.435.993	-
Panamerican Securities S.A.	22.404.492	-	5.202
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	-
Data Source SRL	926.637	-	21.255
Emerging Energy S.A,	10.043.298	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	357.096	-	-
Panamerican SAFI S.A.	643.216	-	-
Aluz C & O Peru Sac	-	2.501.975	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	528.927
	<u>36.969.118</u>	<u>3.937.968</u>	<u>555.383</u>

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	2019		
	<u>Ingresos / (Egresos)</u>		
	Inversiones permanentes	Operaciones financieras/ bursátiles	Servicios Varios
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	532.408	-	-
Panamerican Securities S.A.	597.503	1.531.553	(26.229)
Bolivian Investment Management Ltd.	1.825.223	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(280.301)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	(103.418)	-	-
Panamerican SAFI S.A.	76.831	-	-
Data Source S.A.	74.527	-	(35.311)
Aluz C & O Peru Sac	-	186.876	-
	<u>3.003.075</u>	<u>1.718.429</u>	<u>(341.841)</u>

	2018		
	(Reexpresado)		
	<u>Ingresos / (Egresos)</u>		
	Inversiones permanentes	Operaciones Financieras/ Bursátiles	Servicios Varios
<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	(1.498.678)	-	-
Panamerican Securities S.A.	9.030.968	(3.898)	-
Bolivian Investment Management Ltd.	1.532.056	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(249.117)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	56.256	-	-
Panamerican SAFI S.A.	162.948	-	-
Data Source S.A.	(30.240)	-	(33.052)
Aluz C & O Peru Sac	-	-	9.691
	<u>9.253.311</u>	<u>(3.898)</u>	<u>(272.478)</u>

NOTA 20 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera reflejan la siguiente posición al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
	US\$	US\$
ACTIVO		
Disponibilidades	127.651	109.018
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	347	202.683
Préstamos por cobrar empresas relacionadas	479.742	353.142
Cuentas pendientes de imputación varios	371	320
Gastos anticipados	7.791	3.374
Total del activo	<u>615.902</u>	<u>668.537</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	73.178	12.127
Cuentas por pagar empresas relacionadas	120.000	-
Préstamos por pagar	810.297	501.757
Total del pasivo	<u>1.003.475</u>	<u>513.884</u>
Posición neta (pasiva) activa en US\$	<u>(387.573)</u>	<u>154.653</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6,96, respectivamente por US\$ 1,00.

NOTA 21 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente a los resultados de cada ejercicio.

NOTA 22 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen activos de disponibilidad restringida.

NOTA 23 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, por su naturaleza, registra operaciones con empresas relacionadas correspondientes principalmente a inversiones en subsidiarias, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6.

Las inversiones en esas empresas están valuadas al valor patrimonial proporcional, tal como se menciona en la Nota 2.3 c). Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de las compañías Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, Data Source S.A., Emerging Energy S.A. y Bolivian Investment Management Ltd. de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, serían los siguientes:

Balance general consolidado:

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Total Activo corriente	112.776.324	125.437.171
Total Activo no corriente	<u>414.281.457</u>	<u>415.534.586</u>
Total activos	<u>527.057.781</u>	<u>540.971.757</u>
Total pasivo corriente	91.229.299	125.573.941
Total pasivo no corriente	<u>279.051.064</u>	<u>245.526.621</u>
Total pasivo	<u>370.280.363</u>	<u>371.100.562</u>
Intereses minoritarios	<u>113.241.666</u>	<u>129.739.944</u>
Capital	20.400.000	20.400.000
Reservas	12.842.963	9.666.231
Resultados acumulados	<u>10.292.789</u>	<u>10.065.020</u>
Total patrimonio	<u>43.535.752</u>	<u>40.131.251</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>527.057.781</u>	<u>540.971.757</u>

NOTA 24 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN (Cont.)

Estado de ganancias y pérdidas consolidado:

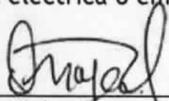
	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Resultado neto por inversiones	<u>10.103.058</u>	<u>3.820.631</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingresos operativos	60.822.413	56.533.218
Ingresos financieros	5.259.669	46.677.737
Total Ingresos	<u>66.082.082</u>	<u>103.210.955</u>
<u>Egresos</u>		
Egresos operativos y administrativos	(57.080.851)	(64.904.548)
Egresos financieros	(24.770.625)	(48.236.786)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	4.377.604	6.861.906
Total Egresos	<u>(77.473.872)</u>	<u>(106.279.428)</u>
Otros ingresos	2.101.437	11.727.003
Otros egresos	(4.787.901)	(5.888.161)
Total Otros Ingresos (Egresos)	<u>(2.686.464)</u>	<u>5.838.842</u>
Resultado neto en operaciones del ejercicio	<u>(14.078.254)</u>	<u>2.770.369</u>
Participación minoritaria	<u>(7.330.776)</u>	<u>(680.389)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>3.355.580</u>	<u>7.271.389</u>

NOTA 25 CONTINGENCIAS

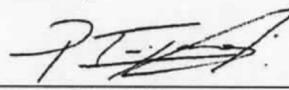
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 26 HECHOS POSTERIORES

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) ha declarado al Coronavirus (COVID-19) como una pandemia mundial, además ha recomendado tomar medidas para contener y mitigar esta situación de emergencia. La Sociedad monitorea constantemente la evolución de estos hechos para determinar las posibles acciones y los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, los cuales deberán ser reconocidos en los estados financieros de períodos futuros. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existe incertidumbre sobre el impacto económico de los hechos relacionados a la pandemia de COVID-19, por lo tanto, la Sociedad no cuenta con información suficiente que permita estimar los efectos que podría tener este hecho en sus actividades futuras y en su situación patrimonial y financiera. Sin embargo, todas las subsidiarias de la Sociedad han mantenido sus niveles habituales de operaciones hasta la fecha, al ser consideradas en sus respectivas jurisdicciones como servicios esenciales (empresas de generación de energía eléctrica o empresas de servicios financieros).



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigosso
Apoderado General