

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



# MEMORIA ANUAL 2022

552  
USD MM  
EN ADMINISTRACIÓN

8,8%  
de ROE

5.9  
USD MM  
DE DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS  
DESDE EL INICIO DE OPERACIONES

## 2022 HIGHLIGHTS

NUESTRA VISIÓN ES SER UN GRUPO DEDICADO AL  
CRECIMIENTO Y OPERACIÓN DE INVERSIONES  
RESPONSABLES, CON RENTABILIDAD Y ALTO IMPACTO

## MISIÓN DE CADA SUBSIDIARIA:



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



Administración de Fondos de Inversión abiertos y cerrados con responsabilidad e innovación.



Organizar y gestionar vehículos de inversión y programas especializados con marca posicionada globalmente, aplicando la experiencia regional y presencia local para inversionistas que buscan crear un impacto positivo, más allá del retorno financiero.



Desarrollar y operar centrales de energía limpia, en mercados emergentes de las Américas.



Comercializar y desarrollar responsablemente sistemas integrados de gestión empresarial, siguiendo las tendencias del mercado local y regional, ofreciendo productos y servicios confiables de alta calidad.

## CONTENIDO

1. Carta del Presidente
2. Identificación de La Empresa
3. Administración
4. Estructura Corporativa
5. Estados Financieros
6. Desempeño de Subsidiarias
7. Informe del Síndico
8. Informe de Auditoria Independiente

## 1. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 26 de abril de 2023

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, me complace presentar a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la vigésimo quinta Memoria Anual de la empresa, correspondiente a la gestión 2022.

Este año, en un contexto de inflación global e incremento de tasas de interés, nuestros ingresos consolidados se incrementaron en 6.5%, de USD 12.5 millones a USD 13.3 millones. Por su parte, la rentabilidad de la sociedad se mantuvo en niveles positivos alcanzando 8.8%, con una utilidad de USD 562 mil.

El resumen del desempeño de nuestras principales subsidiarias es el siguiente:

| USD                                         | Patrimonio | Ventas    | Resultado | Rentabilidad |
|---------------------------------------------|------------|-----------|-----------|--------------|
| Panamerican Securities S.A.                 | 3.576.445  | 2.355.700 | 195.382   | 5,46%        |
| Panamerican SAFI                            | 1.493.507  | 1.025.362 | 75.055    | 5,03%        |
| BIM Ltd.                                    | 929.846    | 2.828.287 | 956.345   | 102,85%      |
| Data Source S.A.                            | 1.096.357  | 441.103   | 38.462    | 3,51%        |
| Aluz Clean Energy Plc<br>(Langui & Potrero) | 16.910.518 | 7.676.751 | -221.484  | -1,31%       |

/Nota: las ventas se presentan sin ajustes de consolidación

Panamerican Securities S.A. logró un nivel de transacciones relevante alcanzando USD 2.074 millones en operaciones, con USD 224 millones en valores administrados. Por su parte, Panamerican SAFI continuó con la administración e inversión de los fondos FIBRA y Pyme Progreso (en liquidación) alcanzando un total de USD 80 millones en administración.

BIM Ltd. se focalizó en el crecimiento de Locfund Next que continuó incrementando sus activos en administración y sus inversiones en la región latinoamericana. Al cierre de la gestión los vehículos de inversión administrados por BIM suman USD 169 millones.

Data Source S.A. incrementó su nivel de ventas ante una mayor demanda de servicios de sus clientes tradicionales.

Los ingresos por generación y operación de las centrales de Langui y Potrero se incrementaron de USD 7.3 millones a USD 7.7 millones. Las dos subsidiarias eléctricas obtuvieron utilidades, USD 145 mil en el caso de Langui y USD 713 mil en el caso de Potrero. En ambos casos las utilidades tienen carácter estructural: resultan de un mayor precio de la energía, indexado a la inflación norteamericana y de un gasto financiero en disminución, con tasas de interés fijas. La pérdida en Aluz Clean Energy Plc. se explica principalmente por fluctuaciones de monedas.

La generación de efectivo por cobro de dividendos de subsidiarias se mantuvo en los rangos previstos durante la gestión 2022 por lo que la sociedad podrá mantener su política de dividendos y continuar con sus planes de diversificación en 2023.

La gestión 2023 presenta importantes desafíos que habrá que tomar en cuenta en los planes de cada empresa, incluyendo tensiones sociales y políticas en Perú, tensiones financieras y de tipo de cambio en Bolivia y un contexto inflacionario persistente a nivel global. Afortunadamente, la diversificación de los ingresos, tanto sectorial como geográfica, nos está protegiendo eficazmente ante fluctuaciones puntuales de monedas, crisis políticas y problemas sociales.

En ese sentido, nos mantenemos optimistas en cuanto al futuro y estamos encarando nuevos proyectos e inversiones que acelerarán el crecimiento del grupo empresarial.

Finalmente, agradezco a todos los accionistas, directores, gerentes y empleados por sus aportes y por su permanente compromiso con Panamerican Investments S.A.

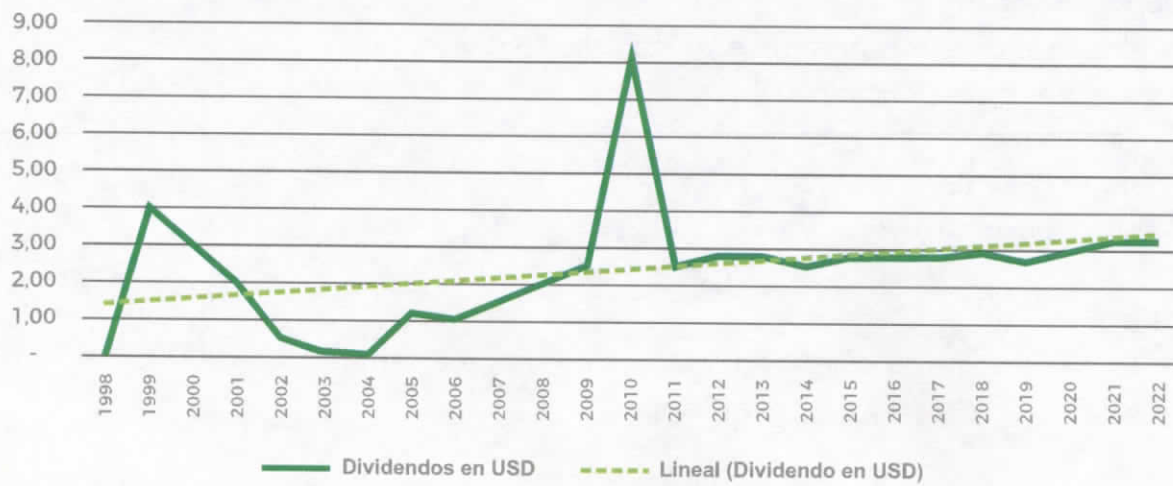
Atentamente,



Enrique Herrera Soria

Presidente

### DIVIDENDOS POR ACCIÓN EN USD



Ugalde, Gastón (1999) – VICOR  
Colección Panamerican

## 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](http://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 consultaría en materias financieras, societarias y económicas.

### Propiedad de la empresa

Al 31 de diciembre de 2022 los diez accionistas principales de la empresa son los siguientes:

| Accionista                                                               | Cantidad de Acciones | Porcentaje de Participación |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Enrique Fernando Herrera Soria                                           | 25.840               | 19,00%                      |
| Paul Stach                                                               | 13.132               | 9,66%                       |
| Carlos Herrera Jauregui                                                  | 11.182               | 8,22%                       |
| Karina Susana Kautsch Denegri                                            | 8.521                | 6,27%                       |
| Lilian Renata Kautsch Denegri                                            | 8.521                | 6,27%                       |
| Carlos Enrique Herrera Sánchez                                           | 7.600                | 5,59%                       |
| Dietrich Hausherr                                                        | 7.588                | 5,58%                       |
| Liana Schmitzberger                                                      | 7.350                | 5,40%                       |
| Marcela Herrera Garcia, Andrés Sebastian Herrera, Carla Michelle Herrera | 3.522                | 2,59%                       |
| Fernando Sánchez                                                         | 3.129                | 2,30%                       |
| Otros (41)                                                               | 39.615               | 29,12%                      |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>136.000</b>       | <b>100,00%</b>              |

### 3. ADMINISTRACIÓN

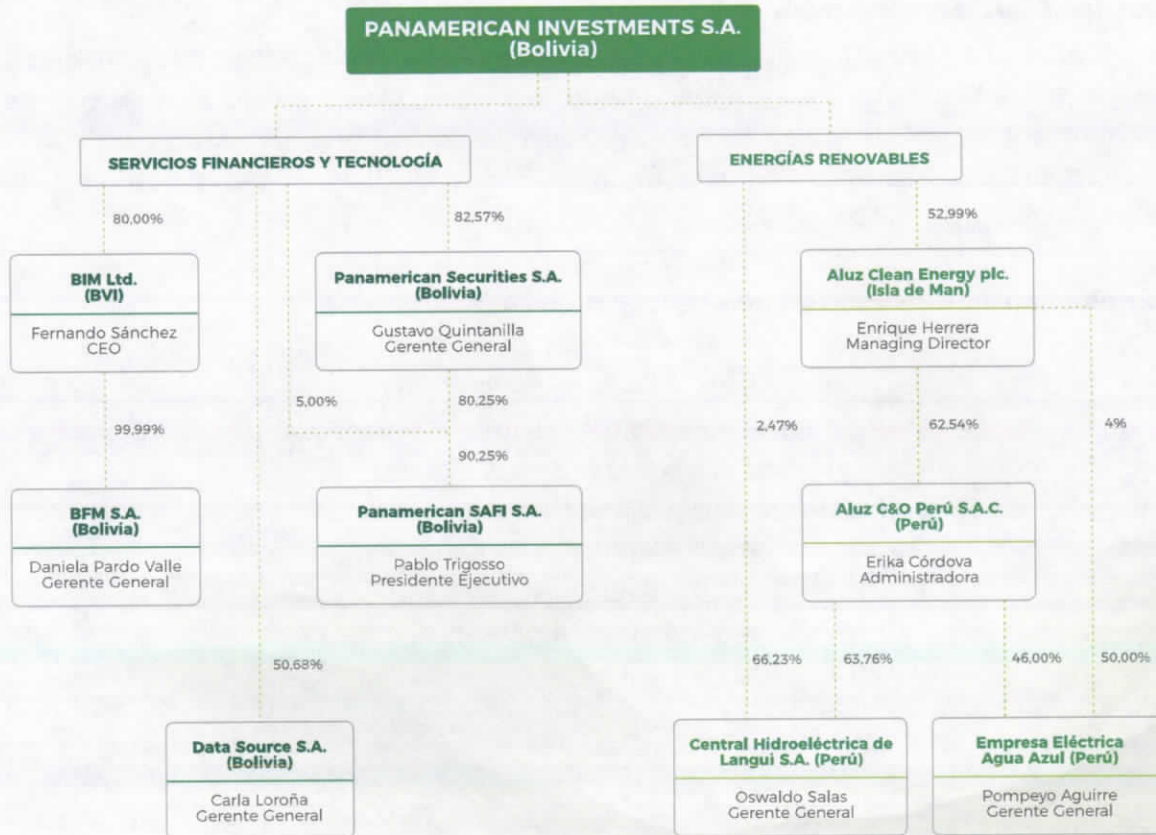
#### Descripción de la organización

La sociedad es administrada por un directorio, compuesto de cinco miembros titulares y dos 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 de la Directora Ejecutiva, salvo la estrategia de inversiones cuya ejecución está a cargo de la Directora Ejecutiva y del Presidente.

#### Composición del directorio al cierre de la gestión 2022

|                                  |                           |
|----------------------------------|---------------------------|
| Presidente                       | Enrique Herrera Soria     |
| Vicepresidente                   | Jaime Villalobos Sanjinés |
| Secretario (Directora Ejecutiva) | Carola Blanco Morales     |
| Vocal (Past President)           | Dietrich Hausherr         |
| Vocal                            | Hugo Grandchant Salazar   |
| Síndico                          | Paul Stach                |
| Asesor Legal                     | Javier Urcullo            |

## 4. ESTRUCTURA CORPORATIVA



## 5. ESTADOS FINANCIEROS

### Estados financieros no consolidados en USD

|                                                | 2021             | 2022             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                  |                  |                  |
| Disponible e inversiones temporales            | 1.761.027        | 1.539.377        |
| Cuentas por cobrar operativas y crédito fiscal | 182.190          | 244.658          |
| Préstamo Aluz C&O Perú / BIM CEF               | 135.000          | 80.000           |
| <b>Inversiones:</b>                            |                  |                  |
| Panamerican Securities S.A.                    | 3.222.503        | 3.076.437        |
| Aluz Clean Energy plc                          | 2.457.572        | 2.564.611        |
| Bolivian Investment Management Ltd.            | 592.926          | 743.877          |
| Data Source S.A.                               | 531.434          | 555.615          |
| Panamerican SAFI S.A.                          | 76.475           | 75.386           |
| Locfund II                                     | 291.745          | -                |
| Otros activos                                  | 116.547          | 200.465          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            | <b>9.367.419</b> | <b>9.080.426</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                  |                  |
| Cuentas por pagar operativas                   | 13.233           | 60.193           |
| Distribuciones por pagar accionistas           | 54.832           | 72.988           |
| Bonos a largo plazo                            | 2.673.182        | 2.420.153        |
| Obligaciones financieras                       | -                | 146.112          |
| Operaciones de venta reporto                   | 508.101          | -                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>3.249.348</b> | <b>2.699.446</b> |
| Capital y reservas                             | 4.355.464        | 4.528.364        |
| Resultados acumulados                          | 1.018.396        | 1.290.235        |
| Resultado de la gestión                        | 744.211          | 562.381          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>6.118.071</b> | <b>6.380.980</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>9.367.419</b> | <b>9.080.426</b> |

Los ACTIVOS de la sociedad disminuyeron en USD 286 mil debido a la utilización de disponibilidades e inversiones temporales para el pago de pasivos financieros. De manera global, las inversiones se mantuvieron en el mismo nivel que la gestión pasada, la disminución en Panamerican Securities S.A. y Locfund II fue compensada por un crecimiento en las otras subsidiarias.

Los PASIVOS de la sociedad disminuyeron en USD 550 mil por la liquidación de operaciones de venta de títulos en reporto y la amortización de bonos. La deuda a largo plazo contratada mediante dos emisiones de bonos se redujo en USD 253 mil.

El PATRIMONIO de la sociedad se incrementó por los resultados de la gestión y por el efecto positivo de la apreciación del Sol Peruano en la reserva por conversión de moneda extranjera.

El Valor Patrimonial Proporcional de las acciones de Panamerican Investments S.A. en la gestión 2022 alcanza a USD 46.92 frente a USD 44.90 en la gestión 2021.

| ESTADO DE RESULTADOS                | 2021            | 2022            |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos operativos y financieros   | 133.744         | 183.268         |
| Gastos financieros                  | -214.374        | -185.793        |
| Costos Operativos (G&A)             | -134.981        | -225.359        |
| <b>RESULTADO OPERATIVO</b>          | <b>-215.611</b> | <b>-227.884</b> |
| <b>Ingresos por Inversiones:</b>    |                 |                 |
| Panamerican Securities S.A.         | 164.428         | 153.609         |
| Aluz Clean Energy plc               | -29.535         | -117.555        |
| Bolivian Investment Management Ltd. | 790.693         | 713.969         |
| Data Source S.A.                    | 3.597           | 31.315          |
| Panamerican SAFI S.A.               | 5.105           | 3.753           |
| Otras inversiones                   | 23.114          | 3.973           |
| <b>RESULTADO POR INVERSIONES</b>    | <b>957.403</b>  | <b>789.064</b>  |
| <b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>       | <b>741.792</b>  | <b>561.180</b>  |
| AITB y diferencia de cambio         | 2.419           | 1.201           |
| <b>RESULTADO DE LA GESTIÓN</b>      | <b>744.211</b>  | <b>562.381</b>  |

El RESULTADO de la gestión 2021 alcanza a USD 562 mil que representa una rentabilidad sobre patrimonio de 8,81% (ROE) menor a la rentabilidad de 12,16% de la gestión 2021, principalmente por:

- i) el menor desempeño de las subsidiarias principalmente Aluz Clean Energy PLC por la apreciación de Sol frente al dólar; y
- ii) el menor desempeño de Bolivian Investments Management Ltd., por el cierre del fondo Locfund II para dar paso a Locfund Next.

Los dividendos distribuidos a inicios de la gestión 2022 fueron de USD 3.20 por acción.

Las transacciones de acciones al finalizar la gestión 2022 estuvieron alrededor de USD 44.00 por acción. Los indicadores accionarios más representativos fueron los siguientes:

P/VPP: 0.94    precio de mercado de la acción / valor patrimonial proporcional  
P/U: 10.64    precio de mercado de la acción / utilidad  
P/D: 13.75    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:

|                                               | 2021              | 2022              |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                 |                   |                   |
| Activo corriente                              | 17.675.890        | 16.021.019        |
| Plantas de generación eléctrica               | 50.262.118        | 49.341.004        |
| Otros activos no corrientes                   | 1.850.957         | 4.018.823         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           | <b>69.788.965</b> | <b>69.380.846</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                |                   |                   |
| Pasivo Corriente                              | 11.797.835        | 9.563.751         |
| Pasivo a largo plazo (Interbank y Scotiabank) | 33.838.766        | 31.596.999        |
| Otros pasivos no corrientes                   | 6.394.856         | 8.202.797         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | <b>52.031.457</b> | <b>49.363.547</b> |
| Patrimonio atribuible a minoritarios          | 11.639.437        | 13.636.318        |
| Patrimonio de la sociedad                     | 5.373.860         | 5.818.595         |
| Resultado de la sociedad                      | 744.211           | 562.386           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       | <b>17.757.508</b> | <b>20.017.299</b> |
| <b>TOTAL PASIVO y PATRIMONIO</b>              | <b>69.788.965</b> | <b>69.380.846</b> |

Al igual que la gestión pasada, el 71% del activo consolidado está conformado por las plantas de generación eléctrica que representan USD 49 millones.

De la misma manera, el financiamiento a largo plazo (mayor a 5 años) en el pasivo alcanza a USD 32 millones equivalente a 64% del pasivo.

## ESTADOS DE RESULTADOS

|                                        | 2021               | 2022               |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO</b>                          |                    |                    |
| Resultado neto por inversiones         | 989.256            | -448.672           |
| Ingresos operativos                    | 10.329.014         | 12.212.736         |
| Ingresos financieros                   | 1.220.201          | 1.590.871          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                  | <b>12.538.471</b>  | <b>13.354.935</b>  |
| Egresos operativos y administrativos   | -7.698.076         | -7.846.744         |
| Egresos financieros                    | -3.073.813         | -3.820.880         |
| Impuesto a la utilidad de las empresas | 254.578            | -161.106           |
| <b>TOTAL EGRESOS</b>                   | <b>-10.517.311</b> | <b>-11.828.730</b> |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS)               | -1.259.613         | -5.425             |
| PARTICIPACIÓN MINORITARIA              | -17.336            | -958.399           |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>     | <b>744.211</b>     | <b>562.381</b>     |

En 2022 se alcanzaron mayores ingresos operativos y financieros, superiores a la disminución en el resultado neto por inversiones. Por otro lado, los egresos operativos y financieros se incrementaron obteniendo un resultado de USD 562 mil.

## 6. DESEMPEÑO DE SUBSIDIARIAS

### 6.1 PANAMERICAN SECURITIES S.A.

| Cifras en USD      | 2020       | 2021       | 2022       |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Activo             | 7.792.656  | 11.907.295 | 11.456.484 |
| Pasivo             | 3.472.270  | 8.033.575  | 7.880.039  |
| Patrimonio         | 4.320.386  | 3.873.720  | 3.576.445  |
| Ingresos           | 1.989.845  | 1.654.140  | 2.355.700  |
| Egresos            | -1.565.177 | -1.448.609 | -2.160.318 |
| Utilidad (Pérdida) | 424.668    | 205.531    | 195.382    |

Las operaciones de la agencia de bolsa en la gestión 2022 alcanzaron a USD 2.074 millones de dólares, representando el 7.4% del volumen total operado en la Bolsa Boliviana de Valores. Si bien el mercado en su conjunto tuvo una recuperación importante creciendo 22% respecto de la gestión pasada, este crecimiento se tradujo en transacciones en mercado de dinero (corto plazo).

Los valores de terceros en administración alcanzaron USD 224 millones, manteniendo una firme posición y confianza de sus clientes.

Su resultado alcanzó los USD 195 mil con una rentabilidad (ROE) de 5,46%.



Ceremonia de Colocación de Bonos en Bolsa  
Agente Estructurador: Panamerican Securities

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      | 2020       | 2021       | 2022      |
|--------------------|------------|------------|-----------|
| Activo             | 1.888.931  | 1.825.142  | 1.886.459 |
| Pasivo             | 190.815    | 309.851    | 392.952   |
| Patrimonio         | 1.698.117  | 1.515.291  | 1.493.507 |
| Ingresos           | 1.482.272  | 1.114.801  | 1.025.362 |
| Egresos            | -1.221.053 | -1.012.845 | -950.307  |
| Utilidad (Pérdida) | 261.219    | 101.956    | 75.055    |

En la gestión 2022, Panamerican SAFI mantuvo ingresos por USD 1 millón y utilidades por USD 75 mil (ROE 5,02%).

Panamerican SAFI concluyó las operaciones del fondo Pyme Progreso FIC manteniendo la administración de un valor en liquidación de USD 5.6 millones. Asimismo, administra Fibra FIC por USD 74.9 millones. Los activos totales en administración al cierre de la gestión alcanzaron a USD 80.5 millones.



S15 Park – Lakautá Bienes Raíces S.A.  
Fondo Fibra FIC, administrado por Panamerican SAFI

## 6.2 BIM LTD.

| Cifras en USD Consolidadas | 2020       | 2021       | 2022       |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Activo                     | 1.885.521  | 1.701.707  | 2.155.193  |
| Pasivo                     | 885.382    | 961.092    | 1.225.347  |
| Patrimonio                 | 1.000.139  | 740.615    | 929.846    |
| Ingresos                   | 2.164.386  | 2.887.491  | 2.828.287  |
| Egresos                    | -1.534.352 | -1.814.002 | -1.871.942 |
| Utilidad (Pérdida)         | 630.034    | 1.073.489  | 956.345    |

BIM Ltd. cerró la gestión 2022 con utilidades por USD 956 mil y un ROE de 102,8%.

En noviembre de la gestión 2022 concluyeron las operaciones de Locfund II. En conjunto, los vehículos de inversión administrados por BIM Ltd. al cierre de la gestión 2022: Locfund Next LP, MILAC – Microfinanzas Latinoamérica e Innovasol, sumaron un agregado de USD 169 millones bajo administración.



Premio Maya 2022 - Mejor Empresa de Eficiencia Energética  
Innovasol administrada por BIM

### 6.3 DATA SOURCE S.A.

| Cifras en USD      | 2020      | 2021      | 2022      |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Activo             | 1.226.825 | 1.180.259 | 1.168.088 |
| Pasivo             | 185.282   | 137.831   | 71.732    |
| Patrimonio         | 1.041.543 | 1.048.642 | 1.096.357 |
| Ingresos           | 387.260   | 362.075   | 441.103   |
| Egresos            | -356.741  | -361.190  | -402.641  |
| Utilidad (Pérdida) | 30.519    | 885       | 38.462    |

Data Source superó ventas alcanzando USD 441 mil en la gestión 2022, con un incremento de 21% respecto al 2021. Su resultado se recuperó alcanzando a USD 38 mil con una rentabilidad de 3,51% sobre patrimonio.

### 6.4 ALUZ CLEAN ENERGY PLC.

| Cifras en USD Consolidadas          | 2020 (*)   | 2021       | 2022       |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Activo                              | 58.783.620 | 54.736.576 | 53.865.306 |
| Pasivo                              | 42.784.293 | 39.024.320 | 36.954.788 |
| Patrimonio                          | 15.999.327 | 15.712.256 | 16.910.518 |
| Ingresos                            | 6.827.486  | 7.271.917  | 7.676.751  |
| Egresos                             | -8.026.636 | -7.482.411 | -7.493.494 |
| Resultado atribuible a minoritarios | 716.348    | 253.570    | -404.741   |
| Utilidad / (Pérdida)                | -482.802   | 43.076     | -221.484   |

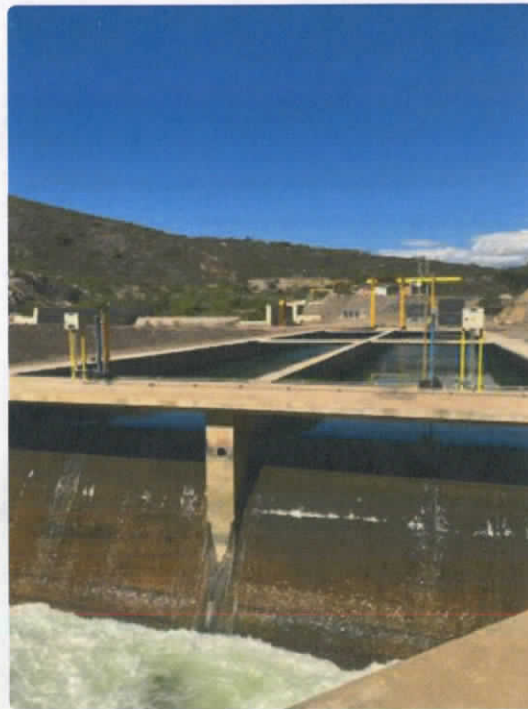
\*Emerging Energy

Aluz Clean Energy PLC obtuvo un resultado negativo de USD 221 mil (ROE -1,31%) debido a las fluctuaciones de tipo de cambio que han influido en el resultado final negativo, a pesar de que las subsidiarias operativas alcanzaron resultados positivos.

La Central Hidroeléctrica de Langui alcanzó sus metas de producción y concluyó el año con un resultado de USD 145 mil (ROE 6,3%).

La Central Hidroeléctrica Potrero por su parte no tuvo una hidrología favorable pero alcanzó un resultado positivo de USD 713 mil (ROE 4,6%) gracias a una mayor tarifa por energía.

En suma Aluz ha disminuido pasivos por USD 2 millones y ha mejorado su EBITDA alcanzando USD 4.8 millones.



Casa de máquinas y desarenador  
Central Hidroeléctrica Potrero

## 7. INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 26 de abril 2023

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.

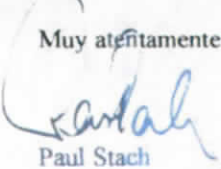
He revisado los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2022, así como el Dictamen de Auditoría Externa.

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 2022.

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 2022.

Muy atentamente,

  
Paul Stach

## 8. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

### CONTENIDO

- 1.1 Informe de los auditores independientes  
Anexo I al informe de los auditores independientes
- 1.2 Balance general
- 1.3 Estado de ganancias y pérdidas
- 1.4 Estado de evolución del patrimonio neto
- 1.5 Estado de flujo de efectivo
- 1.6 Notas a los estados financieros

### ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME

|        |                                                      |
|--------|------------------------------------------------------|
| Bs     | Bolivianos                                           |
| US\$   | Dólares Estadounidense                               |
| UFV    | Unidad de Fomento de Vivienda                        |
| CTNAC  | Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad |
| S.A.   | Sociedad Anónima                                     |
| S.R.L. | Sociedad de Responsabilidad Limitada                 |
| NC     | Norma Contable                                       |
| M/N    | Moneda Nacional                                      |
| M/E    | Monea Extranjera                                     |

## 1.1 INFORME DEL AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Accionistas y Directores de  
**PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.**  
La Paz - Bolivia

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros PANAMERICAN INVESTMENTS S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, 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 2022, sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminando en esa fecha, 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 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 junto con los requerimientos de ética que son aplicables a 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 nuestras opinión.

### 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 el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio "SEPREC" 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.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## 1. Valuación de las obligaciones mantenidas con terceros en administración

| Aspecto Clave de Auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Como Tratamos el Aspecto Clave de Auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Tal como se expone en la Nota 12 a los estados financieros, existen obligaciones contraídas con el público, producto de la emisión de bonos públicos.</p> <p>El cumplimiento del pago de estas obligaciones contraídas con el público requiere que la gerencia tenga la liquidez necesaria para poder cumplir con dichas obligaciones.</p> <p>Asimismo, requiere de permanente interacción con la gerencia y con la información publicada por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. para incorporar los hechos relevantes de mercado, si así lo ameritan las circunstancias.</p> <p>Los importes que se exponen en la Nota 12 a los estados financieros, correspondientes a los Bonos por pagar, detallan las características del programa de emisión de los referidos bonos.</p> | <p>Nuestra auditoría incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Validar, la documentación correspondiente a los bonos emitidos.</li> <li>• Solicitar el informe realizado por la calificador de riesgo, a fin de identificar si la empresa está cumpliendo con los requerimientos mínimos de liquidez.</li> <li>• Validar el cálculo de los ratios de Cobertura del servicio de la deuda (RCD) y la Relación deuda patrimonio (RDP).</li> <li>• Validar los pagos efectuados conforme a los vencimientos de plazos.</li> <li>• Validar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento.</li> <li>• Efectuar las indagatorias correspondientes con la alta gerencia, a fin de identificar si existe algún factor que ponga en perjuicio la capacidad de la empresa de honrar las obligaciones contraídas con el público.</li> <li>• Validar que ha sido proporcionada la integridad de los bonos emitidos, con la información publicada por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.</li> <li>• Verificar que los fondos monetarios obtenidos de la colocación Bonos PISA I -Emisión 1 y 2 se destinaron, según lo establecido en el prospecto marco, para un programa de emisiones de bonos y sus prospectos complementarios correspondientes.</li> </ul> |

### 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 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizado el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad 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 en 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 4 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**BDO AUDITORES Y CONSULTORES S.R.L.**

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

La Paz, Bolivia  
Abril 24, 2023

## ANEXO 1 AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- 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 una 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 futuros 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.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno y/o Administración de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones claves de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

## 1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE 2021

**ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

|                                   | Nota | 2022 Bs.          | 2021 Bs.          |
|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Disponibilidades                  | 4    | 2.902.012         | 7.919.598         |
| Cuentas por cobrar                | 5    | 10.071.667        | 7.037.137         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b> |      | <b>12.973.679</b> | <b>14.956.735</b> |

**ACTIVO NO CORRIENTE**

|                                      |    |                   |                   |
|--------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Inversiones permanentes              | 6  | 49.649.349        | 49.837.415        |
| Activo fijo, neto                    | 9  | 491.627           | 331.201           |
| Otros activos                        | 10 | 85.111            | 71.888            |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b> |    | <b>50.226.087</b> | <b>50.240.504</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>              |    | <b>63.199.766</b> | <b>65.197.239</b> |

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO****PASIVO CORRIENTE**

|                                                   |    |                  |                  |
|---------------------------------------------------|----|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar                                 | 11 | 926.945          | 4.010.122        |
| Préstamos bursátiles, Interés devengado por pagar | 12 | 312.524          | 334.302          |
| Préstamos bancarios por pagar                     | 13 | 1.016.933        | -                |
| <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>                 |    | <b>2.256.402</b> | <b>4.344.424</b> |

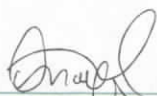
**PASIVO NO CORRIENTE**

|                                      |    |                   |                   |
|--------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Préstamos bursátiles                 | 12 | 16.531.740        | 18.271.044        |
| <b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b> |    | <b>16.531.740</b> | <b>18.271.044</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>              |    | <b>18.788.142</b> | <b>22.615.468</b> |

**PATRIMONIO NETO**

|                                             |    |                   |                   |
|---------------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Capital pagado                              | 14 | 20.400.000        | 20.400.000        |
| Prima de emisión                            |    | 1.200.000         | 1.200.000         |
| Ajuste de capital                           | 18 | 8.539.553         | 8.539.553         |
| Reserva legal                               | 15 | 1.832.805         | 1.573.820         |
| Reserva por conversión de moneda extranjera | 16 | (3.653.667)       | (4.598.036)       |
| Reserva por revalorización de activos       | 17 | 2.481.207         | 2.481.207         |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 18 | 717.485           | 717.485           |
| Resultados acumulados                       |    | 12.894.241        | 12.267.742        |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>            |    | <b>44.411.624</b> | <b>42.581.771</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>   |    | <b>63.199.766</b> | <b>65.197.239</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                     | 19 | <b>28.944.235</b> | <b>28.440.035</b> |

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

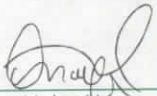
  
Hebe Noya  
Contadora

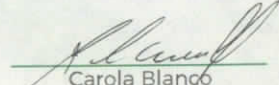
  
Carola Blanco  
Directora Ejecutiva

### 1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021

|                                                                      | Nota | 2022 Bs.         | 2021 Bs.         |
|----------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                                      |      |                  |                  |
| Ingresos operativos                                                  | 7    | 921.958          | -                |
| Ingreso (egresos) netos por valuación en empresas relacionadas       | 8    | 5.491.887        | 6.663.528        |
| Ingresos por dividendos recibidos                                    |      | 10.978           | 214.191          |
| Ingresos financieros                                                 |      | 342.608          | 716.666          |
| <b>Total de ingresos</b>                                             |      | <b>6.767.431</b> | <b>7.594.385</b> |
| <b>EGRESOS</b>                                                       |      |                  |                  |
| Gastos de administración                                             |      | (1.480.132)      | (907.758)        |
| Gastos financieros                                                   |      | (1.293.119)      | (1.492.042)      |
| Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)                     |      | 8.387            | 16.833           |
| Total de gastos administrativos, financieros, y diferencia de cambio |      | (2.764.864)      | (2.382.967)      |
| <b>Resultado operativo</b>                                           |      | <b>4.002.567</b> | <b>5.211.418</b> |
| Otros ingresos y (egresos) neto                                      |      | (88.363)         | (31.712)         |
| <b>Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes</b> |      | <b>3.914.204</b> | <b>5.179.706</b> |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)                     |      | -                | -                |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                                        |      | <b>3.914.204</b> | <b>5.179.706</b> |

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Hebe Noya  
Contadora

  
Carola Blanco  
Directora Ejecutiva

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



**1.4 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

|                                                                                                                                                                             | Capital<br>Pagado Bs | Prima de<br>Emisión Bs | Ajuste de<br>Capital Bs | Reserva<br>Legal Bs | Reserva<br>voluntaria de<br>inversiones Bs | Reserva por<br>revalorización<br>de activos Bs | Ajuste<br>de reservas<br>patrimoniales Bs | Resultados<br>acumulados Bs | Total Bs    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2020                                                                                                                                            | 20.400.000           | 1.200.000              | 8.539.553               | 1.457.137           | (2.862.823)                                | 2.511.482                                      | 717.485                                   | 10.044.398                  | 42.007.232  |
| Tratamiento de los resultados acumulados de la gestión 2019 aprobada mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril 2021 - Distribución de Dividendos | -                    | -                      | -                       | -                   | -                                          | -                                              | -                                         | (2.839.679)                 | (2.839.679) |
| Tratamiento de los resultados de la gestión 2020 aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril 2021 - Constitución de Reserva legal         | -                    | -                      | -                       | 116.683             | -                                          | -                                              | -                                         | (116.683)                   | -           |
| Ajuste Reserva por revalorización de activos                                                                                                                                | -                    | -                      | -                       | -                   | -                                          | (30.275)                                       | -                                         | -                           | (30.275)    |
| Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria                                                                                                                  | -                    | -                      | -                       | -                   | (763.592)                                  | -                                              | -                                         | -                           | (763.592)   |
| Ajuste Reserva en Aluz Clean Energy PLC por diferencia cambiaria                                                                                                            | -                    | -                      | -                       | -                   | (939.586)                                  | -                                              | -                                         | -                           | (939.586)   |
| Ajuste Reserva en Locfund LP II por diferencia cambiaria                                                                                                                    | -                    | -                      | -                       | -                   | (32.035)                                   | -                                              | -                                         | -                           | (32.035)    |
| Utilidad del ejercicio                                                                                                                                                      | -                    | -                      | -                       | -                   | -                                          | -                                              | -                                         | 5.179.706                   | 5.179.706   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2021                                                                                                                                            | 20.400.000           | 1.200.000              | 8.539.553               | 1.573.820           | (4.598.036)                                | 2.481.207                                      | 717.485                                   | 12.267.742                  | 42.581.771  |
| Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2020 aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero 2022- Distribución de Dividendos | -                    | -                      | -                       | -                   | -                                          | -                                              | -                                         | (3.028.720)                 | (3.028.720) |
| Tratamiento de los resultados de la gestión 2021 aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril 2022 - Constitución de Reserva legal         | -                    | -                      | -                       | 258.985             | -                                          | -                                              | -                                         | (258.985)                   | -           |
| Ajuste Reserva en Aluz Clean Energy PLC por diferencia cambiaria                                                                                                            | -                    | -                      | -                       | -                   | 954.175                                    | -                                              | -                                         | -                           | 954.175     |
| Ajuste Reserva en Locfund LP II por diferencia cambiaria                                                                                                                    | -                    | -                      | -                       | -                   | (9.806)                                    | -                                              | -                                         | -                           | (9.806)     |
| Utilidad del ejercicio                                                                                                                                                      | -                    | -                      | -                       | -                   | -                                          | -                                              | -                                         | 3.914.204                   | 3.914.204   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022                                                                                                                                            | 20.400.000           | 1.200.000              | 8.539.553               | 1.832.805           | (3.653.667)                                | 2.481.207                                      | 717.485                                   | 12.894.241                  | 44.411.624  |

Las notas 1 al 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

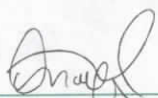
  
Hebe Noya  
Contadora

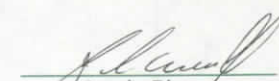
  
Carola Blanco  
Directora Ejecutiva

## 1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE 2021

| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                                             | 2022 Bs.           | 2021 Bs.           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Utilidad del ejercicio                                                                               | 3.914.204          | 5.179.706          |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas: |                    |                    |
| Depreciación del activo fijo                                                                         | 107.337            | 61.959             |
| Amortización del intangible y otros activos                                                          | 47.911             | 17.344             |
| Resultado neto en valuación de inversiones                                                           | (5.491.887)        | (6.663.528)        |
| <b>Total fondos aplicados a las operaciones</b>                                                      | <b>(1.422.435)</b> | <b>(1.404.519)</b> |
| <br>Cambios en activos y pasivos operativos netos:                                                   |                    |                    |
| (Incremento) Disminución en cuentas por cobrar                                                       | (3.034.530)        | (5.207.397)        |
| (Incremento) Disminución en otros activos                                                            | (61.134)           | (5.297)            |
| (Disminución) Incremento de cuentas por pagar                                                        | (3.083.177)        | 3.425.492          |
| <b>Flujo neto de efectivo por actividades de operación</b>                                           | <b>(7.601.276)</b> | <b>(3.191.721)</b> |
| <br><b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                                  |                    |                    |
| Movimiento neto de inversiones permanentes                                                           | 6.624.322          | 13.832.757         |
| Movimiento neto en activo fijo                                                                       | (267.763)          | (363.312)          |
| <b>Flujo neto de efectivo por actividades de inversión</b>                                           | <b>6.356.559</b>   | <b>13.469.445</b>  |
| <br><b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                                             |                    |                    |
| Dividendos pagados                                                                                   | (3.028.720)        | (2.839.679)        |
| Movimiento de deuda financiera                                                                       | (744.149)          | (1.769.766)        |
| <b>Flujo neto de efectivo por actividades de financiamiento</b>                                      | <b>(3.772.869)</b> | <b>(4.609.445)</b> |
| Incremento neto en las disponibilidades                                                              | (5.017.586)        | 5.668.279          |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio                                                             | 7.919.598          | 2.251.319          |
| <b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>                                                      | <b>2.902.012</b>   | <b>7.919.598</b>   |

Las notas 1 a 27 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
 Hebe Noya  
 Contadora

  
 Carola Blanco  
 Directora Ejecutiva

## **1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

### **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 2022 y 2021, el capital autorizado asciende a Bs24.000.000

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 las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, que requiere que la Administración 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**

Al 31 de diciembre de 2020 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 al 10 de diciembre de 2020 fue de 2,35998).

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre 2020 pone la siguiente consideración: que, desde el 1° de enero de 2020 hasta el 10 de diciembre de 2020, el indicador UFV acumulado expone una inflación, para ese período, de 1,01% y, a partir del 11 de diciembre de 2020, el indicador comienza a reflejar la existencia de una deflación; y consiguientemente, como establece la NC 3, no es necesaria la reexpresión monetaria de los estados financieros por lo tanto decide suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre de 2020.

Consecuentemente, para efectos de presentación uniforme y comparativa, los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son presentados a valor histórico.

Para reiniciar la reexpresión monetaria de los estados financieros por inflación, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la Norma Contable N° 3.

## 2.2 Consolidación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

## 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 (al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1.00). 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y de acuerdo con la estimación de la gerencia.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en otras sociedades en las cuales la Sociedad ejerce control o influencia significativa, se valúan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), considerando estados financieros auditados de las empresas emisoras de acciones.

El rendimiento obtenido de la valuación de estas inversiones es registrado en el estado de ganancias y pérdidas como ingresos netos por valuaciones de las inversiones en empresas relacionadas.

### d) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado el ajuste de las cuentas patrimoniales tomando como índice la Unidad de Fomento a la Vivienda, tal como se menciona en la Nota 2.1 anterior, se ha decidido suspender el ajuste integral por inflación de los estados financieros, de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir de 11 de diciembre de 2020.

**e) Gastos de administración**

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

**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 2022 y 2021, 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 sin tomar en cuenta los efectos de la inflación (tal como se menciona en la Nota 2.1 anterior).

**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 del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), como consecuencia de presentar pérdidas tributarias.

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 2022, la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables con relación al 31 de diciembre de 2021.

**NOTA 4 - DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                                                                    | 2022 Bs.         | 2021 Bs.         |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Caja                                                               | -                | 1.262            |
| Banco Nacional de Bolivia S.A.                                     | 64.925           | 708.980          |
| Banco BISA S.A.                                                    | 338.261          | 35.542           |
| Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta de inversión) | 2.498.826        | 7.173.814        |
|                                                                    | <u>2.902.012</u> | <u>7.919.598</u> |

**NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                                         | 2022 Bs.          | 2021 Bs.         |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Bolivian Investment Management Ltd. (1) | 7.812.049         | 4.337.149        |
| Aluz C&O Perú SAC, Préstamo (2)         | 556.800           | 556.800          |
| BIM Clean Energy Finance S.A., Préstamo | -                 | 382.800          |
| LOCFUND L.P. - devolución Capital       | -                 | 492.347          |
| Crédito fiscal IVA                      | 998.601           | 896.345          |
| Gastos anticipados                      | 92.128            | 90.056           |
| Préstamos por cobrar                    | 428.728           | -                |
| Otras cuentas por cobrar                | 183.361           | 281.640          |
|                                         | <u>10.071.667</u> | <u>7.037.137</u> |

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) correspondiente a los saldos mantenidos en inversiones temporales en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs7.812.049 y Bs4.337.149, respectivamente. BIM es la administradora de los fondos de la Sociedad en virtud al contrato de Riesgo Compartido firmado entre Panamerican Investments S.A. y BIM Ltd.

(2) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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, importe 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%, conforme a lo establecido en el Contrato Suscrito, Aluz C & O Perú S.A.C. procedió a amortizar a Capital e intereses al 31 de diciembre de 2021 la suma de US\$ 420.000 y US\$ 48.911, respectivamente.

**NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

| PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA                                             | 2022 Bs.          | 2021 Bs.          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto (ajustados por inflación)                                            | 25.932.694        | 28.035.102        |
| Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)                                           | 1.372.833         | 1.430.492         |
| Porcentaje de participación                                                                | 82,57%            | 80,00%            |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                         | 196.519           | 196.519           |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa | 162.261           | 157.219           |
| Valor patrimonial proporcional                                                             | 132               | 143               |
| Valor de la inversión                                                                      | <u>21.412.000</u> | <u>22.428.624</u> |

DATA SOURCE S.A.

|                                                              | 2022 Bs.         | 2021 Bs.         |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Total patrimonio neto                                        | 7.630.642        | 7.298.548        |
| Utilidad de la gestión                                       | 267.695          | 2.580            |
| 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                               | 122              | 117              |
| <b>Valor de la inversión</b>                                 | <b>3.867.080</b> | <b>3.698.780</b> |

BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.

|                                                |                  |                  |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Total patrimonio neto                          | 6.471.728        | 5.158.460        |
| Utilidad de la gestión                         | 2.401.506        | 2.578.750        |
| Porcentaje de participación (sobre una acción) | 80,00%           | 80,00%           |
| Valor patrimonial proporcional                 | 5.177.383        | 4.126.768        |
| <b>Valor de la inversión</b>                   | <b>5.177.383</b> | <b>4.126.768</b> |

ALUZ CLEAN ENERGY PLC (a)

|                                                                   |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto                                             | 32.457.048        | 32.197.906        |
| Resultado de la gestión                                           | (1.541.529)       | 299.809           |
| Porcentaje de participación                                       | 52,99%            | 52,99%            |
| Total acciones suscritas y pagadas                                | 16.153.429        | 16.153.429        |
| Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Aluz Clean Energy PLC | 8.559.040         | 8.559.040         |
| Valor patrimonial proporcional                                    | 2                 | 2                 |
| <b>Valor de la inversión</b>                                      | <b>17.197.660</b> | <b>17.061.670</b> |
| PANAMERICAN SAFI S.A.                                             | 524.684           | 532.266           |
| EMERGING ENERGY S.A. (b)                                          | 43.033            | 43.033            |
| CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.                                | 393               | 393               |
| FORNO S.A. (Neto)                                                 | 1                 | 1                 |
| LOCFUND II                                                        | 0                 | 1.538.200         |
| NARITA S.A.                                                       | 278.400           | 0                 |
| CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE LANGUI S.A.                             | 609.000           | 0                 |
| CERUSITA ANDINA LTDA.                                             | 96.035            | 0                 |
| BLITZ S.A.                                                        | 36.000            | 0                 |
| EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.                       | 407.680           | 407.680           |
| <b>Total inversiones permanentes</b>                              | <b>49.649.349</b> | <b>49.837.415</b> |

(a) Aluz Clean Energy PLC al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es propietaria del 62,98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

(b) Al 31 de diciembre de 2022, Emerging Energy S.A. se encuentra en proceso de liquidación.

**NOTA 7 - INGRESOS OPERATIVOS**

Los ingresos obtenidos por servicios de asesoría financiera, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

|                             | 2022 Bs.       | 2021 Bs. |
|-----------------------------|----------------|----------|
| Empresa Minera Paititi S.A. | 363.312        | -        |
| DWM FUNDS S.C.A SICAV       | 558.646        | -        |
|                             | <u>921.958</u> | <u>-</u> |

**NOTA 8 - INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

|                                                | 2022 Bs.         | 2021 Bs.         |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Panamerican Securities S.A.                    | 1.069.119        | 1.144.422        |
| Bolivian Investment Management Ltd.            | 4.969.223        | 5.503.226        |
| Emerging Energy S.A.                           | -                | (364.431)        |
| Data Source S.A.                               | 217.950          | 25.037           |
| Panamerican SAFI S.A.                          | 26.122           | 35.531           |
| Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias SRL | -                | (4.707)          |
| Aluz Clean Energy PLC                          | (818.186)        | 158.869          |
| LOCFUND LP II                                  | 27.659           | 165.581          |
|                                                | <u>5.491.887</u> | <u>6.663.528</u> |

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO, NETO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                        | 2022 Bs.       |                        |                | 2021 Bs.       |
|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
|                        | Valor Original | Depreciación acumulada | Valor Neto     | Valor Neto     |
| Mobiliario y enseres   | 284.202        | (59.993)               | 224.209        | 15.186         |
| Equipos de computación | 38.308         | (13.215)               | 25.093         | 6.276          |
| Equipos electrónicos   | 11.774         | (5.601)                | 6.173          | 923            |
| Vehículos              | 363.312        | (127.160)              | 236.152        | 308.816        |
|                        | <u>697.596</u> | <u>(205.969)</u>       | <u>491.627</u> | <u>331.201</u> |

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanzó a Bs107.337 y Bs61.959, respectivamente.

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                              | 2022 Bs.       |                               |                        | 2021 Bs.      |               |
|------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------|---------------|---------------|
|                              | Valor Original | Previsión por desvalorización | Amortización acumulada | Valor Neto    | Valor Neto    |
| Acción Telefónica            | 10.605         | (10.604)                      | -                      | 1             | 1             |
| Mejoras oficinas en comodato | 87.210         | -                             | (46.315)               | 40.895        | 58.239        |
| Mejoras oficinas en alquiler | 61.134         | -                             | (30.567)               | 30.567        | -             |
| Obras de Arte                | 13.648         | -                             | -                      | 13.648        | 13.648        |
|                              | <u>172.597</u> | <u>(10.604)</u>               | <u>(76.882)</u>        | <u>85.111</u> | <u>71.888</u> |

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanzó a Bs47.911 y Bs17.344, respectivamente.

**NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                                                                       | 2022 Bs.       | 2021 Bs.         |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Cuentas por pagar no financieras</b>                               |                |                  |
| PanamERICAN Securities S.A Cuenta N° 207 Inversiones venta en reporto | -              | 3.536.384        |
| Servicios profesionales                                               | 40.011         | 35.792           |
| Provisiones varias                                                    | 24.976         | 26.096           |
| Impuestos por pagar                                                   | 104.671        | 4.565            |
| Cuentas por pagar accionistas                                         | 508.809        | 381.634          |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas                               | 31.320         | 12.876           |
| Otras cuentas por pagar                                               | 217.158        | 12.775           |
|                                                                       | <u>926.945</u> | <u>4.010.122</u> |

**NOTA 12 - PRÉSTAMOS BURSÁTILES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente

| Descripción        | Fecha de emisión | Fecha de vencimiento | Tasa de interés (anual) | 2022 USD         | 2022 Bs.          | 2021 Bs.          |
|--------------------|------------------|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Bonos PIN-1-N1U-20 | 28/02/2020       | 27/01/2026           | 6,15%                   | -                | 6.091.740         | 7.831.044         |
| Bonos PIN-1-E2U-20 | 28/02/2020       | 17/01/2028           | 4,25%                   | 1.500.000        | 10.440.000        | 10.440.000        |
| Totales            |                  |                      |                         | <u>1.500.000</u> | <u>16.531.740</u> | <u>18.271.044</u> |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el interés devengado por pagar asciende a Bs312.524 y Bs334.302, respectivamente. El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

El 16 de agosto de 2022 dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la 5ta amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (bolivianos y dólares americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

El 17 de febrero de 2022 dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la 4ta amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (bolivianos y dólares americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

El 23 de agosto de 2021, dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la 3ra. amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en Bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (bolivianos y dólares americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

El 22 de febrero de 2021, dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la 2da. amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en Bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (bolivianos y dólares americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

El 26 de agosto de 2020 dando cumplimiento al Prospecto de la Emisión de los Bonos, se procedió con la amortización a Capital por Bs869.652 de la emisión en Bolivianos y el pago de cupón de ambas emisiones (bolivianos y dólares americanos). El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A., celebrada en fecha 04 de noviembre de 2019, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos PISA I" de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, según consta en el Testimonio N° 161 /2019 de fecha 06 de noviembre de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 50 a cargo de la Dra. María Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00170973 del Libro N° 10, en fecha 08 de noviembre de 2019.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A. celebrada en fecha 30 de diciembre de 2019, aprobó modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos PISA I" y las emisiones que lo componen, según consta en el Testimonio N°212 /2019 de fecha 31 de diciembre de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 50 a cargo de la Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, e inscrito en Fundempresa bajo el N° 00171670 del Libro N° 10, en fecha 02 de enero de 2020.

Las características del Programa de Emisión de Bonos denominado "Bonos PISA I" se describen a continuación:

**BONOS PISA I - EMISIÓN 1**  
**EMISIÓN 1 Bs10.440.000**

| Denominación del Programa de Emisiones     | "Bonos PISA I"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Bonos a emitirse:                  | Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Moneda de la emisión:                      | Bolivianos (Bs).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Monto de la emisión:                       | Bs10.440.000 (Diez millones cuatrocientos cuarenta mil 00/100 Bolivianos)                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Serie de la emisión:                       | Serie Única.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Fecha de emisión y vencimiento:            | La fecha de emisión es el 28 de febrero de 2020 y la fecha de vencimiento de la emisión es el 27 de enero de 2026.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tipo de interés:                           | Devengarán un interés nominal, anual y fijo del 6,15% (seis coma quince por ciento).                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Precio de colocación:                      | Mínimamente a la par del valor nominal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Pago de capital:                           | En el día de vencimiento de un determinado cupón se efectuará la amortización de capital.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Pago de intereses:                         | El pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón.                                                                                                                                   |
| Periodicidad de Pago de Capital e Interés: | La periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de los bonos de la Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario con un porcentaje a amortización de 8,33% (ocho coma treinta y tres por ciento) en los cupones 1 al 11 y del 8,37% (ocho coma treinta y siete por ciento) en el cupón 12, conforme el Cronograma de Pago de Cupones.           |
| Plazo de colocación primaria:              | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Procedimiento de colocación primaria:      | Mercado primario bursátil en la Bolsa Boliviana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Forma de circulación de los valores:       | A la orden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Forma de pago en colocación primaria:      | En efectivo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Modalidad de colocación:                   | A mejor esfuerzo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Bolsa en la cual se inscribirá la emisión: | Bolsa Boliviana de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Forma de representación de los bonos:      | Los BONOS PISA I - EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a las regulaciones legales vigentes. La transferencia de los BONOS PISA I - EMISIÓN 1 se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV. |
| Garantía:                                  | Quirografía.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Calificadora de riesgo:                    | La presente Emisión contará con una Calificación de Riesgo otorgada por AESA RATINGS S.A. Calificadora de Riesgo, entidad debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.                                                                                                                                                                                          |

**BONOS PISA 1 - EMISIÓN 2**  
**EMISIÓN 2 USD 1.500.000**

## Denominación del Programa de Emisiones

## "Bonos PISA I"

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Bonos a emitirse:                  | Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Moneda de la emisión:                      | Dólares de los Estados Unidos de América (USD).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Monto de la emisión:                       | USD1.500.000 (Un millón quinientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Series de la emisión:                      | Serie Única.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Fecha de emisión y vencimiento:            | La fecha de emisión es el 28 de febrero de 2020 y la fecha de vencimiento de la emisión es el 17 de enero de 2028.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de interés:                           | Devengarán un interés nominal, anual y fijo del 4.25% (cuatro coma veinticinco por ciento).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Precio de colocación:                      | Mínimamente a la par del valor nominal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Pago de capital:                           | En el día de vencimiento de un determinado cupón se efectuará la amortización de capital.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Pago de intereses:                         | El pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón.                                                                                                                                                                                              |
| Periodicidad de Pago de Capital e Interés: | La periodicidad de pago de los intereses de los bonos de esta Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario, conforme al Cronograma de Pago de Cupones siguiente. La periodicidad de amortización de capital de los bonos de esta Emisión será cada 180 (ciento ochenta) días calendario con un porcentaje a amortización de 50% (cincuenta por ciento) en el cupón 6 y del 5% (cinco por ciento) en los cupones 7 al 16. |
| Plazo de colocación primaria:              | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Procedimiento de colocación primaria:      | Mercado primario bursátil en la Bolsa Boliviana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Forma de circulación de los valores:       | A la orden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Forma de pago en colocación primaria:      | En efectivo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Modalidad de colocación:                   | A mejor esfuerzo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Bolsa en la cual se inscribirá la emisión: | Bolsa Boliviana de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Forma de representación de los bonos:      | Los BONOS PISA 1 - EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia SA (EDV), de acuerdo a las regulaciones legales vigentes. La transferencia de los BONOS PISA 1 - EMISIÓN 2 se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.                                                              |
| Garantía:                                  | Quirografía.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Calificadora de riesgo:                    | La presente Emisión contará con una Calificación de Riesgo otorgada por AESA RATINGS S.A. Calificadora de Riesgo, entidad debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.                                                                                                                                                                                                                                                     |

**NOTA 13 - PRÉSTAMOS BANCARIOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

| Descripción                 | Fecha de emisión | Fecha de vencimiento | Tasa de interés (anual) | 2022 Bs.  | 2021 Bs. |
|-----------------------------|------------------|----------------------|-------------------------|-----------|----------|
| Línea de Crédito Banco BISA | 26/08/2022       | 22/02/2023           | 4,80%                   | 1.000.000 | -        |
| Totales                     |                  |                      |                         | 1.000.000 | -        |

Al 31 de diciembre de 2022 el interés devengado por pagar asciende a Bs16.933.

**NOTA 14 - CAPITAL PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, asciende a Bs20.400.000, el cual está conformado por 136.000 acciones, cada una por un valor nominal de Bs150.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs326,56 y Bs313,10, respectivamente.

**NOTA 15 - 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 2022 y 2021, la reserva legal asciende a Bs1.832.805 y Bs1.573.820, respectivamente.

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

**NOTA 16 - RESERVA POR CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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, cuyo monto asciende a (Bs3.753.089).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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, cuyos montos ascienden a Bs84.832 y Bs94.639; respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad constituyó una Reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Aluz Clean Energy PLC LP a moneda funcional, cuyo monto asciende a Bs14.590 y (Bs939.586); respectivamente.

**NOTA 17 - RESERVA POR REVALORIZACIÓN DE ACTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad constituyó una Reserva por Revalúo Técnico del Activo de la inversión permanente en Data Source S.A., cuyo monto asciende a Bs2.481.207.

**NOTA 18 - 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 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascienden a Bs9.257.038.

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

**NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

|                                                                                | 2022 Bs.          | 2021 Bs.          |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Títulos en custodia</b>                                                     |                   |                   |
| <b>Inversiones permanentes empresas relacionadas</b>                           |                   |                   |
| Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A.                   | 16.226.100        | 15.721.900        |
| 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.                      | 6                 | 6                 |
| Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.                                     | 11.442.240        | 11.442.240        |
| Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC                                    | 595.709           | 595.709           |
| <b>Inversiones permanentes otras empresas</b>                                  |                   |                   |
| Acciones ordinarias - emitidas por Manufactura FORNO S.A.                      | 63.700            | 63.700            |
| <b>Títulos valores en custodia de terceros</b>                                 |                   |                   |
| Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de Electricidade | 70                | 70                |
|                                                                                | <u>28.944.235</u> | <u>28.440.035</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 20 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

|                                     | 2022                       |                       |                      |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                     | Activo                     |                       | Pasivo               |
|                                     | Inversiones permanentes Bs | Cuentas por cobrar Bs | Cuentas por pagar Bs |
| Bolivian Investment Management Ltd. | 5.177.383                  | 7.812.049             | -                    |
| Panamerican Securities S.A.         | 21.412.000                 | -                     | -                    |
| Bolivian Fund Management S.A.       | -                          | -                     | 31.320               |
| Data Source SRL                     | 3.867.080                  | -                     | -                    |
| Emerging Energy S.A.                | 43.033                     | -                     | -                    |
| Aluz Clean Energy PLC               | 17.197.660                 | -                     | -                    |
| Panamerican SAFI S.A.               | 524.684                    | -                     | -                    |
| Aluz C & O Peru Sac                 | -                          | 556.800               | -                    |
| Accionistas de la Sociedad          | -                          | -                     | 508.809              |
|                                     | <u>48.221.840</u>          | <u>8.368.849</u>      | <u>540.129</u>       |

|                                     | 2022                       |                            |                     |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                     | INGRESOS / (EGRESOS)       |                            |                     |
|                                     | Inversiones permanentes Bs | Operaciones financieras Bs | Servicios Varios Bs |
| Ingresos y (egresos) neto           |                            |                            |                     |
| Panamerican Securities S.A.         | 1.069.119                  | 52.632                     | (17.748)            |
| Panamerican SAFI S.A.               | 26.122                     | -                          | -                   |
| Bolivian Investment Management Ltd. | 4.969.223                  | -                          | -                   |
| Bolivian Fund Management S.A.       | -                          | -                          | (326.981)           |
| Data Source S.A.                    | 217.950                    | -                          | (34.974)            |
| Aluz Clean Energy PLC               | (818.186)                  | -                          | -                   |
| Locfund LP II                       | 27.659                     | -                          | -                   |
| BIM Clean Energy Finance S.A.       | -                          | 4.881                      | -                   |
|                                     | 5.491.887                  | 57.513                     | (379.703)           |

|                                     | 2021                       |                       |                      |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|
|                                     | Activo                     |                       | Pasivo               |
|                                     | Inversiones permanentes Bs | Cuentas por cobrar Bs | Cuentas por pagar Bs |
| Bolivian Investment Management Ltd. | 4.126.768                  | 4.337.149             | 3.536.384            |
| Panamerican Securities S.A.         | 22.428.624                 | -                     | -                    |
| Bolivian Fund Management S.A.       | -                          | -                     | 12.876               |
| Data Source SRL                     | 3.698.780                  | -                     | -                    |
| Emerging Energy S.A.                | 43.033                     | -                     | -                    |
| Aluz Clean Energy PLC               | 17.061.670                 | -                     | -                    |
| Panamerican SAFI S.A.               | 532.266                    | -                     | -                    |
| Aluz C & O Peru Sac                 | -                          | 556.800               | -                    |
| Locfund II                          | 1.538.200                  | 492.347               | -                    |
| BIM Clean Energy Finance S.A.       | -                          | 382.800               | -                    |
| Accionistas de la Sociedad          | -                          | -                     | 381.634              |
|                                     | 49.429.341                 | 5.769.096             | 3.930.894            |

|                                         | 2021                       |                            |                     |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                         | INGRESOS / (EGRESOS)       |                            |                     |
|                                         | Inversiones permanentes Bs | Operaciones financieras Bs | Servicios Varios Bs |
| Ingresos y (egresos) neto               |                            |                            |                     |
| Emerging Energy S.A.                    | (364.431)                  | -                          | -                   |
| Panamerican Securities S.A.             | 1.144.422                  | 35.993                     | (25.746)            |
| Panamerican SAFI S.A.                   | 35.531                     | -                          | -                   |
| Bolivian Investment Management Ltd.     | 5.503.226                  | -                          | -                   |
| Bolivian Fund Management S.A.           | -                          | -                          | 134.425             |
| Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL | (4.707)                    | -                          | -                   |
| Data Source S.A.                        | 25.037                     | -                          | 34.974              |
| Aluz Clean Energy PLC                   | 158.869                    | -                          | -                   |
| Locfund LP II                           | 165.581                    | -                          | -                   |
| Aluz C & O Peru Sac                     | -                          | 33.872                     | -                   |
|                                         | 6.663.528                  | 69.865                     | 143.653             |

**NOTA 21 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

|                                            | 2022 USD.        | 2021 USD.        |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |                  |                  |
| Disponibilidades                           | 108.796          | 285.968          |
| Cuentas por cobrar                         | 20.000           | -                |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas   | 1.076.020        | 748.893          |
| Préstamos por cobrar empresas relacionadas | 80.000           | 80.000           |
| Gastos anticipados                         | 19.833           | 9.931            |
| <b>Total del activo</b>                    | <b>1.304.649</b> | <b>1.124.792</b> |
| <b>PASIVO</b>                              |                  |                  |
| Cuentas por pagar                          | 3.289            | 3.452            |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas    | 4.500            | 1.850            |
| Préstamos por pagar                        | 1.553.229        | 1.523.021        |
| <b>Total del pasivo</b>                    | <b>1.561.018</b> | <b>1.528.323</b> |
| <b>Posición neta (pasiva)</b>              | <b>(256.369)</b> | <b>(403.531)</b> |

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Bs6,96, respectivamente por US\$ 1.00.

**NOTA 22 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente a los resultados de cada ejercicio.

**NOTA 23 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen activos de disponibilidad restringida.

**NOTA 24 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

**NOTA 25 - ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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., Bolivian Investment Management Ltd. y Aluz Clean Energy PLC, 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 2022 y 2021, serían los siguientes:

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

|                                      | 2022 Bs.           | 2021 Bs.           |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Total del activo corriente           | 111.506.290        | 123.024.196        |
| Total del activo no corriente        | 371.384.397        | 362.707.000        |
| <b>Total del activo</b>              | <b>482.890.687</b> | <b>485.731.196</b> |
| Total del pasivo corriente           | 66.563.710         | 82.112.934         |
| Total del pasivo no corriente        | 277.006.583        | 280.026.006        |
| <b>Total del pasivo</b>              | <b>343.570.293</b> | <b>362.138.940</b> |
| Intereses minoritarios               | 94.908.770         | 81.010.485         |
| Capital                              | 20.400.000         | 20.400.000         |
| Reservas y ajustes                   | 11.117.383         | 9.914.030          |
| Resultados acumulados                | 12.894.241         | 12.267.741         |
| <b>Total del patrimonio</b>          | <b>44.411.624</b>  | <b>42.581.771</b>  |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b> | <b>482.890.687</b> | <b>485.731.196</b> |

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO

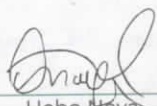
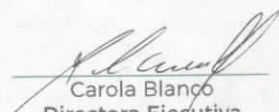
|                                                    | 2022 Bs.            | 2021 Bs.            |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Resultado neto por inversiones                     | (3.122.759)         | 6.885.225           |
| Ingresos                                           |                     |                     |
| Ingresos operativos                                | 85.000.650          | 71.889.932          |
| Ingresos financieros                               | 11.072.471          | 8.492.602           |
| <b>Total de ingresos</b>                           | <b>96.073.121</b>   | <b>80.382.534</b>   |
| Egresos                                            |                     |                     |
| Egresos operativos y administrativos               | (54.613.336)        | (53.578.659)        |
| Egresos financieros                                | (26.593.323)        | (26.075.747)        |
| Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas      | (1.121.298)         | 1.771.861           |
| <b>Total de egresos</b>                            | <b>(82.327.957)</b> | <b>(77.882.545)</b> |
| Otros ingresos                                     | 8.354.141           | 4.200.931           |
| Otros egresos                                      | (8.391.889)         | (8.285.811)         |
| <b>Total de otros ingresos (egresos)</b>           | <b>(37.748)</b>     | <b>(4.084.880)</b>  |
| <b>Resultado neto en operaciones del ejercicio</b> | <b>10.584.657</b>   | <b>5.300.334</b>    |
| Participación minoritaria                          | 6.670.453           | 120.628             |
| <b>Total</b>                                       | <b>3.914.204</b>    | <b>5.179.706</b>    |

**NOTA 26 - CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

**NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.

  
Hebe Noya  
Contadora  
Carola Blanco  
Directora Ejecutiva