

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



El objeto de la sociedad Panamerican Investments S.A. es 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.

Número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI: SPVS-IV-EM-PIN-037/2000 otorgado mediante Resolución SPVS-IV-N°152 de fecha 25 de abril de 2000
Resolución que aprueba y autoriza el Programa de Emisiones de Bonos: ASFI/186/2020 de fecha 27 de febrero de 2020 / No. de Registro del Programa en el RMV de ASFI: ASFI/DSVSC-PEB -PIN-001/2020

PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS

"El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a los Valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas"

Denominación del Programa de Emisiones de Bonos:

"BONOS PISA I"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones:

USD 3.000.000.-

(Tres millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Características generales del Programa de Emisiones:

TIPO DE BONOS A EMITIRSE	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
MONEDA EN QUE SE EXPRESARAN LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA DE EMISIONES	Dólares de los Estados Unidos de América (USD), o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización de la oferta pública de la emisión respectiva. La moneda de cada Emisión será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
PLAZO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables a partir del día siguiente hábil de efectuada la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.
FECHA DE EMISIÓN Y FECHA DE VENCIMIENTO DE LOS BONOS DE CADA EMISIÓN QUE CONFORMA EL PROGRAMA DE EMISIONES	A ser determinadas conforme el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y comunicadas oportunamente a la ASFI e incluida en la Autorización de Oferta Pública e inscripción en el RMV emitida por la ASFI para cada Emisión.
MONTOS, PLAZOS Y SERIES EN QUE SE DIVIDE CADA EMISIÓN, VALOR NOMINAL DE LOS BONOS Y CANTIDAD DE BONOS DE CADA EMISIÓN; PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y DE PAGO DE LOS INTERESES DE CADA EMISIÓN QUE CONFORMA EL PROGRAMA DE EMISIONES	A ser definido para cada Emisión conforme el numeral 2.2 del Presente Prospecto Marco.
TIPO Y TASA DE INTERÉS PARA CADA EMISIÓN QUE CONFORMA EL PROGRAMA DE EMISIONES	Todas las Emisiones pagarán intereses fijos, nominales y anuales cuyas tasas serán determinadas conforme el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y serán incluidas en los respectivos documentos de cada Emisión.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del valor nominal
FORMA DE AMORTIZACIÓN O PAGO DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES DE CADA EMISIÓN QUE CONFORMA EL PROGRAMA DE EMISIONES	En el día de vencimiento de un determinado cupón, se efectuará la amortización de capital, y/o 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, serán efectuados contra la presentación del "CAT" emitido por la (EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE CADA EMISIÓN QUE CONFORMA EL PROGRAMA DE EMISIONES	Hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión respectiva.
PROCEDIMIENTO DE COLOCACION PRIMARIA Y REGLA DE DETERMINACIÓN DEL PRECIO O TASA DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La regla de determinación del Precio o Tasa de Cierre en Colocación Primaria será definida para cada Emisión conforme al numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
FORMA DE PAGO EN COLOCACION PRIMARIA DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	En efectivo.
FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	Mediante anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
FORMA DE CIRCULACION DE LOS VALORES	A la Orden.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN PRIMARIA	"A mejor esfuerzo".
PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	Será determinado conforme el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y será incluido en los respectivos documentos de cada Emisión. En ningún caso dicho plazo será superior al plazo de duración de la Sociedad, de acuerdo a los documentos constitutivos.
LUGAR DE AMORTIZACION DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	En las oficinas del Agente Pagador.
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRA LOS BONOS DEL PROGRAMA DE EMISIONES	Serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
GARANTIA	Quirografaría.
CALIFICACION DE RIESGO	Cada Emisión contará con al menos una calificación de riesgo individual practicada por una empresa inscrita en el RMV de ASFI.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

"Véase la Sección "Factores de Riesgo" comunes a todas las Emisiones dentro del Programa, en la página 29, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los Valores ofrecidos."

"LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO."

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones de Bonos es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Bolsa Boliviana de Valores S.A., Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa y Panamerican Investments S.A.

Elaboración del Prospecto Marco, Diseño,
Estructuración y Colocación:

PANAMERICAN SECURITIES S.A.
Agencia de Bolsa

La Paz, febrero de 2020

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Declaración Jurada del Estructurador por el contenido del Prospecto Marco



Serie: A-DIRNOPLU-F N-2019

N° 4682018

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 001/2020

N° 001/2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz – Estado Plurinacional de Bolivia, a horas diez y treinta del día seis del mes de enero del año dos mil veinte. Ante mí: **Abg. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50 del Departamento de La Paz – Municipio de La Paz**, se hizo presente la señora **CAROLA BLANCO MORALES** con C.I. No. **4326800 LP.**, boliviana, con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de la Sociedad Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, en virtud al Testimonio de Poder N° 103/2015 de fecha 24 de febrero de 2015, suscrito por ante Notaria de Fe Pública N° 78 a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro, quien concurre por sí misma en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente:

Que, Yo **Carola Blanco Morales**, declaro que:

AL PRIMERO.- "Si es cierto y evidente que Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, ha realizado una investigación, dentro del ámbito de su competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por PANAMERICAN INVESTMENTS S.A., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".

AL SEGUNDO.- "Si es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos denominados "BONOS PISA I" que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en el Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta".

AL TERCERO.- "Si es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos denominados "BONOS PISA I", presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Marco".

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**

CAROLA BLANCO MORALES
C.I. No. 4326800 LP.

EN REPRESENTACIÓN LEGAL DE LA
SOCIEDAD PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
DECLARANTE

ANTE MÍ:



Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro
NOTARIA DE FE PUBLICA
N° 50
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Bolivia

Declaración Jurada del Representante Legal del Emisor por la información contenida en el Prospecto Marco



Serie: A- DIRNOPLU-FN 2019

N° 4141645

Valor Bs. 3.000.000

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 17/2019
N° 243/2019

DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz – Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis y cuarenta del día cinco del mes de noviembre del año dos mil diecinueve, Ante mí: **Abg. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50 del Departamento de La Paz – Municipio de La Paz**, se hizo presente el señor **ENRIQUE FERNANDO HERRERA SORIA** con C.I. N° 393900 L.P., boliviano, con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de PANAMERICAN INVESTMENTS S.A., en virtud al Testimonio de Poder N°1173/2017 de fecha 22 de diciembre de 2017, suscrito por ante Notaria de Fe Pública a cargo de la Dra. Maria Eugenia Quiroga de Navarro, quien concurre por sí misma en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL**, declarando lo siguiente:

Que, Yo **Enrique Fernando Herrera Soria**, declaro que:

AL PRIMERO.- "Es cierto y evidente que PANAMERICAN INVESTMENTS S.A., representada legalmente para este acto por mi persona, presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores del Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS PISA I" objeto de la presente oferta pública.

AL SEGUNDO.- "Es cierto y evidente que, manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS PISA I", presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)."

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY**

FE.-----

ENRIQUE FERNANDO HERRERA SORIA
C.I. N° 393900 L.P.

EN REPRESENTACIÓN LEGAL DE PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
DECLARANTE

ANTE MÍ:



Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 50
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Enrique Herrera – Apoderado General de Panamerican Investments S.A.

Carola Blanco Morales – Presidenta Ejecutiva de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Sebastián Ewel – Oficial de Proyectos Corporativos de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

RESPONSABLES DE LA INFORMACION FINANCIERA Y LEGAL DELEMISOR

Daniela Pardovalle Calderón – Servicios de Apoyo Administrativo

Hebe Noya Barrera – Servicios de Soporte Contable

Javier Urcullo Sologuren – Servicios Legales

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en las siguientes oficinas:

Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Av. Arce esquina Plaza Isabel la Católica Torre del Poeta,

Torre A Piso 6,

La Paz - Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Avenida Arce esquina Rosendo Gutierrez N° 2333

Edificio Bolsa Boliviana de Valores,

La Paz - Bolivia

Panamerican Securities S.A, Agencia de Bolsa

Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15 Calacoto,

Torre Ketal piso 3 of. 324

La Paz - Bolivia

Panamerican Investments S.A.

Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15 Calacoto,

Torre Ketal piso 4 of. 404

La Paz - Bolivia

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Contenido

1	RESUMEN DEL PROSPECTO MARCO	1
1.1	Antecedentes legales del Emisor	1
1.2	Antecedentes del Programa de Emisiones	1
1.3	Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones	2
1.4	Delegación de definiciones	4
1.5	Compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de "Bonos PISA I".	4
1.6	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	4
1.7	Posibilidad de que las Emisiones sean limitada o afectada por otra clase de valores	4
1.8	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	4
1.9	Protección de derechos	5
1.10	Redención anticipada	5
1.11	Arbitraje	5
1.12	Tribunales competentes	5
1.13	Resumen de la Información financiera del Emisor	5
1.13.1	Balance General	6
1.13.2	Estado de Resultados	7
1.13.3	Principales indicadores financieros	7
1.13.4	Cálculo de los compromisos financieros	7
1.14	Factores de riesgo	8
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	9
2.1	Antecedentes legales del Programa de Emisiones	9
2.2	Delegación de definiciones	9
2.3	Características del Programa de Emisiones de Bonos y sus Emisiones	10
2.3.1	Denominación del Programa de Emisiones	10
2.3.2	Número de registro y fecha de inscripción del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI	10
2.3.3	Tipo de bonos a emitirse dentro del Programa de Emisiones	10
2.3.4	Monto total y plazo del Programa de Emisiones	10
2.3.5	Moneda en las que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones	10
2.3.6	Forma de amortización o pago de capital y/o pago de intereses de cada Emisión	10
2.3.7	Forma de representación de los valores del Programa de Emisiones	11
2.3.8	Forma de circulación de los valores	11
2.3.9	Plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones	11
2.3.10	Reajustabilidad del empréstito	11
2.3.11	Redención anticipada	11

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



2.3.12	Agente Colocador, Agente Pagador y Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones	13
2.3.13	Regla de determinación del precio o tasa de cierre en colocación primaria	13
2.3.14	Garantía	13
2.4	Denominación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones	13
2.5	Fecha de emisión y fecha de vencimiento de los Bonos de cada Emisión	13
2.6	Montos, plazos y series en que se divide cada Emisión	13
2.7	Valor nominal de los Bonos y cantidad de Bonos de cada Emisión	14
2.8	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	14
2.9	Información a los Tenedores de Bonos	14
2.10	Transferencia de valores	14
2.11	Convertibilidad	14
2.12	Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores	14
2.13	Plazo para la amortización o pago total de los Bonos	14
2.14	Aspectos relacionados a los intereses y amortizaciones de capital	15
2.14.1	Tasa y tipo de interés para cada Emisión	15
2.14.2	Fórmula de cálculo de los intereses	15
2.14.3	Fórmula de cálculo de pago o amortizaciones de capital	15
2.14.4	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	15
2.14.5	Periodicidad de amortización de capital y de pago de los intereses de cada Emisión	16
2.14.6	Lugar de amortización de capital y pago de intereses	16
2.14.7	Provisión de los fondos para amortizaciones o pago de capital y pago de intereses	16
2.15	Compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de Bonos PISA I	16
2.15.1	Compromisos Positivos	16
2.15.2	Compromisos Negativos	18
2.15.3	Compromisos Financieros	18
2.16	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	19
2.16.1	Definiciones	19
2.16.2	Aspectos Generales aplicables a los Hechos Potenciales y a los Hechos de Incumplimiento, mientras los bonos dentro del Programa de Emisiones estén pendientes de pago	20
2.16.3	Hechos Potenciales de Incumplimiento	21
2.16.4	Hechos de Incumplimiento	21
2.17	Aceleración de Plazos	21
2.18	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	22
2.18.1	Convocatorias	22
2.18.2	Quórum y votos necesarios	22
2.18.3	Segunda convocatoria	22
2.18.4	Asamblea General de Tenedores de Bonos sin necesidad de cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria	23
2.18.5	Derecho a voto	23
2.19	Representante Común de Tenedores de Bonos	23

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



2.20	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	24
2.21	Protección de Derechos	24
2.22	Tribunales Competentes	25
2.23	Arbitraje	25
2.24	Modificación a las condiciones y características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen	25
2.25	Normas de seguridad de los valores	26
2.26	Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos	26
2.27	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	26
2.28	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes a las Emisiones de Bonos	26
2.29	Tratamiento tributario	26
3	CALIFICACIÓN DE RIESGO	27
4	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION	28
4.1	Propósito del Programa de Emisiones	28
4.2	Destino de los Fondos	28
4.3	Plazo de Utilización de los Recursos	28
5	FACTORES DE RIESGO	29
5.1	Factores de riesgo externos	29
5.1.1	Ciclos Económicos	29
5.1.2	Otros riesgos	30
5.2	Factores de riesgo internos	30
5.2.1	Riesgo de Administración de los recursos	30
6	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	31
6.1	Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública	31
6.2	Tipo de oferta y Bolsa en la que inscribirán los Bonos	31
6.3	Agencia de Bolsa encargada de la colocación de los Bonos	31
6.4	Procedimiento de colocación primaria	31
6.5	Regla de determinación del precio o tasa de cierre en colocación primaria	31
6.6	Precio de colocación primaria	31
6.7	Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión	31
6.8	Modalidad de colocación primaria de cada Emisión	32
6.9	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta	32

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



6.10	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique	32
6.11	Vinculación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	32
7	DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA	33
7.1	Identificación y datos generales del Emisor	33
7.2	Antecedentes legales del Emisor - Documentos de constitución y modificaciones	33
7.3	Dirección de las oficinas de Panamerican Investments S.A.	34
7.4	Accionistas y miembros del órgano de administración de Panamerican Investments S.A.	34
7.5	Perfil Profesional de los principales Directores	35
7.6	Administración y Organización	36
7.6.1	Descripción sobre el funcionamiento administrativo, operativo y financiero de Panamerican Investments S.A.	36
7.7	Estrategia Empresarial	37
7.8	Entidades vinculadas	37
7.9	Descripción de las actividades y negocios de Panamerican Investments S.A.	38
7.9.1	Principales clientes de Panamerican Investments S.A.	39
7.9.2	Principales Proveedores	39
7.9.3	Política Comercial, estrategia de ventas y mercado objetivo	39
7.10	Política de Dividendos	40
7.11	Principales Activos del Emisor	40
7.12	Detalle de deudas existentes	41
7.13	Relaciones especiales entre Panamerican Investments y el Estado	41
7.14	Registro de marcas, patentes, licencias y/o concesiones	41
7.15	Relación económica con otra empresa por préstamos o garantías que en conjunto comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.41	
7.16	Detalle de procesos judiciales existentes	41
7.17	Detalle de pólizas de seguros	41
7.18	Hechos Relevantes	42
8	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y MERCADO DE PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.	43
8.1	Entorno de la Economía Boliviana y Peruana	43
8.2	Entorno de la Economía Peruana	44
8.3	Competencia y Posicionamiento de PISA y sus Subsidiarias	45
8.4	Principales Fortalezas de Panamerican Investments	46
9	ANÁLISIS FINANCIERO	47
9.1	Activo	47
9.1.1	Activo Corriente	48

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



9.1.2	Activo No corriente	49
9.2	Pasivo	49
9.2.1	Pasivo Corriente	50
9.2.2	Pasivo No corriente	51
9.3	Patrimonio	51
9.4	Estado de Resultados	53
9.4.1	Ingresos Operativos	53
9.4.2	Gastos Operativos	53
9.4.3	Utilidad / Pérdida Operativa	54
9.4.4	Resultado del Ejercicio	54
9.5	Indicadores Financieros	56
9.5.1	Liquidez	56
9.5.2	Apalancamiento	56
9.5.3	Eficiencia	58
9.5.4	Rentabilidad	59
9.5.5	Solvencia	60
10	CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS	61
10.1.1	Relación Cobertura de Servicio de Deuda ("RCD")	61
10.1.2	Relación de Endeudamiento o Relación Deuda / Patrimonio ("RDP")	61
11	RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	62

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1.	Resumen de Condiciones y Características del Programa de Emisiones	2
CUADRO 2.	Principales Accionistas de Panamerican Investments S.A. (al 30 de noviembre de 2019)	34
CUADRO 3.	Miembros del Directorio de Panamerican Investments S.A. (al 30 de noviembre de 2019)	35
CUADRO 4.	Principales Activos de Panamerican Investments (al 30 de noviembre de 2019) en bolivianos.	40
CUADRO 5.	Identificación de las Deudas y obligaciones financieras en bolivianos al 30 de noviembre de 2019	41
CUADRO 6.	Detalle de Pólizas de seguro	42
CUADRO 7.	Balance General Panamerican Investments - Estructura y Evolución	52
CUADRO 8.	Estado de Resultados Panamerican Investments - Estructura y Evolución	55
CUADRO 9.	Indicadores Financieros	56

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1 EVOLUCIÓN DEL PIB BOLIVIANO (A DICIEMBRE 2018)	43
GRÁFICO N° 2 CRECIMIENTO PIB BOLIVIANO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2018	44
GRÁFICO N° 3 CRECIMIENTO PIB PERUANO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2018	45
GRÁFICO N° 4 COMPOSICIÓN DEL ACTIVO	48
GRÁFICO N° 5 ACTIVO CORRIENTE	48
GRÁFICO N° 6 ACTIVO NO CORRIENTE	49
GRÁFICO N° 7 COMPOSICIÓN DEL PASIVO	50
GRÁFICO N° 8 PASIVO CORRIENTE	50
GRÁFICO N° 9 INGRESOS OPERATIVOS	54
GRÁFICO N° 10 ESTADO DE RESULTADOS	55
GRÁFICO N° 11 ROE Y ROA	59

ANEXOS

- Anexo I - Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017
- Anexo II - Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018
- Anexo III - Estados Financieros con informe de Auditoría Interna al 30 de noviembre de 2019

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



DEFINICIONES

Los términos que se detallan a continuación tendrán el siguiente significado para efectos del presente Prospecto Marco:

“ACTA DE LA JUNTA” Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A., celebrada en fecha 4 de noviembre de 2019, modificada mediante el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 30 de diciembre de 2019.

“ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS” Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones dentro del Programa.

“ASFI” Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

“BBV” Bolsa Boliviana de Valores S.A.

“BCB” Banco Central de Bolivia

“BONO” Bono PISA I

“CAT” Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

“EDV” Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

“EMISIÓN” Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos PISA I”

“EMISOR” Panamerican Investments S.A.

“ENTIDAD” Panamerican Investments S.A.

“ENTIDAD EMISORA” Panamerican Investments S.A.

“PISA” Panamerican Investments S.A.

“PROGRAMA” Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos PISA I”

“PROGRAMA DE EMISIONES” Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos PISA I”

“PROSPECTO” Prospecto Marco del Programa de Emisiones denominado “Bonos PISA I”

“PROSPECTO COMPLEMENTARIO” Prospecto de las Emisiones que conformen el Programa de Emisiones denominado “Bonos PISA I”

“RMV” Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

“SOCIEDAD” Panamerican Investments S.A.

“SOCIEDAD EMISORA” Panamerican Investments S.A.

“TRE” Tasa de Interés de Referencia

“UFV” Unidad de Fomento a la Vivienda

“USD” Dólares de los Estados Unidos de América

1 RESUMEN DEL PROSPECTO MARCO

1.1 Antecedentes legales del Emisor

- Mediante Escritura Pública N° 65/98 de fecha 19 de enero de 1998, se constituyó la sociedad de responsabilidad limitada bajo la denominación social de Panamerican Investments S.A.
- Mediante Escritura Pública N°627/1998 de fecha 24 de junio de 2000, se incrementa el capital social de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°429/2000 de fecha 04 de mayo de 2000, se incrementa el capital social de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°840/2000 de fecha 30 de agosto de 2000 se incrementa el capital social de la sociedad y se modifica el valor nominal de las acciones.
- Mediante Escritura Pública N° 515/2003 de fecha 03 de julio de 2003 se incrementa el capital social de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública N° 869/2006 de fecha 15 de noviembre de 2006 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas.
- Mediante Escritura Pública N° 368/2007 de fecha 22 de agosto de 2007 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas.
- Mediante Escritura Pública N° 351/2008 de fecha 29 de mayo de 2008 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas.
- Mediante Escritura Pública N° 339/2012 de fecha 30 de julio de 2012 se modifica el capital pagado, capital autorizado y los estatutos sociales y contrato constitutivo.
- Mediante Escritura Pública N° 133/2014 de fecha 11 de agosto de 2014 se aumenta el capital y se modifica el contrato constitutivo de la sociedad.

1.2 Antecedentes del Programa de Emisiones

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A., celebrada en fecha 4 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. Maria 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.

1.3 Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones

CUADRO 1. Resumen de Condiciones y Características del Programa de Emisiones

Denominación del Programa de Emisiones:	"Bonos PISA I"
Denominación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones	Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones se identificará como Bonos PISA I – Emisión, seguido del numeral de la Emisión correspondiente.
Monto total del Programa de Emisiones:	USD 3.000.000.- (Tres millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de Bonos a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América ("USD") o Bolivianos ("Bs") Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Asamblea, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización emitida por ASFI. La moneda de cada una de las Emisiones será determinada conforme el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
Plazo del Programa:	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables a partir del día siguiente hábil de efectuada la notificación de la Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante "ASFI"), que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores (en adelante "RMV") de ASFI.
Montos, plazos y series en que se divide cada Emisión:	A ser determinados para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
Valor nominal de los Bonos y cantidad de Bonos de cada Emisión	A ser determinados para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de representación de los Valores del Programa de Emisiones:	Mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo con regulaciones legales vigentes. La transferencia de los bonos se formalizará conforme se detalla en el numeral 2.3.7 del presente Prospecto Marco.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden.
Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos:	Serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Modalidad de Colocación Primaria:	"A mejor esfuerzo".
Precio de Colocación Primaria:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Regla de determinación del precio o tasa de cierre en colocación primaria:	Será definida para cada Emisión por el Apoderado General según lo señalado en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de Pago en Colocación Primaria de cada Emisión:	En efectivo.
Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública:	La oferta de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones BONOS PISA I estará dirigida a todos Inversionistas en general.

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión:	Será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha emisión respectiva y contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la correspondiente Emisión en el RMV de ASFI, conforme se detalla en el numeral 2.3.9 del presente Prospecto Marco.
Destino de los fondos y plazo de utilización:	<p>Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos serán destinados la ejecución de todas o cualquiera de las siguientes actividades:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Al recambio de pasivos financieros;b) Al Capital de Inversión según el objeto de la Sociedad;c) Una combinación de las anteriores. <p>Para cada Emisión se establecerá el destino y monto específicos y el plazo de utilización de los recursos provenientes conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.</p>
Calificación de Riesgo:	Cada Emisión contará con al menos una calificación de riesgo individual practicada por una empresa inscrita en el RMV de ASFI. La designación, contratación y/o sustitución, cuando corresponda, de la empresa calificadora de riesgo será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de amortización o pago de capital y/o pago de intereses de cada Emisión:	El día de vencimiento de un determinado cupón o bono, se efectuará la amortización o pago de capital de dicho cupón o bono, si corresponde, y/o el pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, misma que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón o bono, la amortización o pago de capital y/o el pago de intereses correspondientes serán efectuados contra la presentación del "CAT" emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Tipo y Tasa de Interés para cada Emisión:	Todas las Emisiones de "Bonos PISA I" pagarán intereses fijos, nominales y anuales, cuyas tasas serán determinadas conforme al numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y serán incluidas en los respectivos documentos de cada Emisión.
Forma de cálculo de los intereses y forma de cálculo de amortizaciones de capital:	El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo, así como la forma de cálculo de amortizaciones de capital se encuentra contenido en los numerales 2.14.2 y 2.14.3, respectivamente.
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos PISA I	Será determinado conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y será incluido en los respectivos documentos de cada Emisión. En ningún caso dicho plazo será superior al plazo de duración de la Sociedad, de acuerdo a los documentos constitutivos.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones y el empréstito resultante, no serán reajustables.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos de las Emisiones devengarán intereses a partir de la fecha de emisión determinada para cada Emisión e incluida en la comunicación emitida por ASFI, que autorice la oferta pública e inscriba la correspondiente Emisión en el RMV. Dichos intereses dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para su pago. Este aspecto detallado en el numeral 2.14.4 del presente Prospecto Marco.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Convertibilidad:	Los "Bonos PISA I" no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Agente Colocador:	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador:	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador.

Agencia de Bolsa encargada de la estructuración:	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
Garantía:	Quirografía
Información a los Tenedores de Bonos:	La Sociedad proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la BBV, como consecuencia del Programa, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
Provisión de los fondos para Amortizaciones de capital y pago de intereses:	La Sociedad es la responsable exclusiva de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador.

1.4 Delegación de definiciones

La determinación de ciertas condiciones para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de los Bonos fueron delegadas al Sr. Enrique Herrera Soria y al Sr. Pablo Roberto Trigosso Venario de manera indistinta, otorgándoles amplias facultades para este cometido. Esta delegación se encuentra contenida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

1.5 Compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de "Bonos PISA I".

Entre tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos por parte de la Sociedad, ésta se sujetará a diversos compromisos positivos, negativos, y compromisos financieros que se encuentran descritos en el numeral 2.15 del presente Prospecto Marco.

1.6 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Todos aquellos hechos descritos en el punto 2.16.3 del presente Prospecto Marco que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables al presente Programa de Emisiones, de no ser corregidos durante el Período de Corrección, se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo descrito en el punto 2.16.4 del presente Prospecto Marco.

Los Hechos de Incumplimiento son todos aquellos hechos descritos en el punto 2.16.4 del presente Prospecto que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables al presente Programa de Emisiones no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección, conforme a lo descrito en el punto 2.16 del presente Prospecto Marco.

De declararse un Hecho de Incumplimiento, los Tenedores de Bonos dentro del Programa de Emisiones podrán dar por vencidos sus Bonos y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago.

1.7 Posibilidad de que las Emisiones sean limitada o afectada por otra clase de valores

A la presente fecha, Panamerican Investments no tiene vigentes otras emisiones de valores de oferta pública en circulación, autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI.

1.8 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La Sociedad no será considerada responsable de un incumplimiento de sus obligaciones, cuando éste sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida. Este aspecto se encuentra detallado en el numeral 2.20 del presente Prospecto Marco.

1.9 Protección de derechos

Este aspecto se encuentra detallado en el numeral 2.21 del presente Prospecto Marco.

1.10 Redención anticipada

La Sociedad posee el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen cualquier emisión del Programa de Emisiones, parcial o totalmente. Conforme lo señalado en la Delegación de Definiciones del numeral 2.2 siguiente, se podrán determinar la redención anticipada de los Bonos, la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario. Dichos procedimientos se encuentran contenidos en el numeral 2.3.11 del presente Prospecto Marco.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de los Bonos PISA I resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, la Sociedad pagará al Servicio de Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

1.11 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

Los gastos y costos de arbitraje, incluyendo honorarios razonables de asesores legales y los aplicables a su administración, serán asumidos por la parte o partes perdedoras y serán fijados por el Tribunal Arbitral.

No obstante lo anterior, se aclara que no será objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento ni los Hechos Potenciales de Incumplimiento descritos en el numeral 2.16 del presente Prospecto Marco.

1.12 Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de "Bonos PISA I".

1.13 Resumen de la Información financiera del Emisor

El resumen presentado a continuación ha sido realizado sobre los Estados Financieros de Panamerican Investments S.A. para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019. Los estados financieros correspondientes a las primeras dos gestiones presentadas fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers S.R.L. y al 2018 por BDO Auditores y Consultores S.R.L. Por su parte, los Estados Financieros a noviembre de 2019 fueron elaborados internamente para propósitos comparativos.

Es importante aclarar que la revisión y por consiguiente el cierre de gestión para Panamerican Investments S.A. corresponde al periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre.

Para efectos del presente análisis, los Estados Financieros preparados a diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019, fueron elaborados en moneda nacional y consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") re-expresado en bolivianos para el ajuste de los rubros no monetarios. Para propósitos comparativos la re-expresión de las cifras se hizo en función al valor de la UFV al 30 de noviembre de 2019.

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Los valores de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son los siguientes:

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Noviembre 2019
Cotización UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.32586

1.13.1 Balance General

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

Cuadro No. 1 Evolución del Balance General (reexp. en Bs)

Cuenta	2016	2017	2018	Nov - 2019	Var. 2017-18
Disponibilidades	813,855	3,388,509	2,445,636	2,801,374	-27.83%
Cuentas por cobrar	804,420	1,522,001	4,579,879	4,144,246	200.91%
Inversiones temporarias	375,282	-	-	-	-
Total Activo Corriente	1,993,557	4,910,510	7,025,514	6,945,620	43.07%
Inversiones permanentes	36,097,906	32,376,991	36,873,835	41,671,747	13.89%
Activo fijo, neto	369,778	172,575	109,120	53,388	-36.77%
Otros Activos No Corrientes	3,928,727	2,633,977	164,113	9,333	-93.77%
Total Activo No Corriente	40,396,411	35,183,543	37,147,068	41,734,468	5.58%
Total Activo	42,389,968	40,094,053	44,172,582	48,680,088	10.17%
Cuentas por Pagar	538,954	563,274	599,026	1,671,812	6.35%
Transitorio	-	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	538,954	563,274	599,026	1,671,812	6.35%
Préstamos Comerciales (Pagarés)	3,725,504	3,618,333	3,545,737	5,352,675	-2.01%
Total Pasivo No Corriente	3,725,504	3,618,333	3,545,737	5,352,675	-2.01%
Total Pasivo	4,264,458	4,181,606	4,144,763	7,024,487	-0.88%
Total Patrimonio	38,125,510	35,912,446	40,027,818	41,655,601	11.46%

Fuente: Elaboración Propia con datos de Panamerican Investments

El Activo total de la empresa presenta un crecimiento sostenido durante las gestiones analizadas, salvo por el 2017, año en el cual se distribuyeron utilidades acumuladas de una de las filiales de Panamerican Investments. Los activos alcanzaron Bs. 44.2 millones a diciembre de 2018, monto superior en 10.17% al registrado a diciembre de 2017 cuando alcanzó la suma de Bs 40.1 millones. A noviembre de 2019 los activos ascendieron a Bs. 48.7 millones por el incremento en el valor de las inversiones permanentes.

A diciembre de 2018 los pasivos registrados tuvieron un valor equivalente a Bs. 4.14 millones; monto 0.88% menor al monto registrado en diciembre de 2017 que alcanzó a Bs. 4.18 millones. A noviembre de 2019 los pasivos totales se incrementaron a Bs. 7.0 millones, particularmente por la emisión de pagarés privados.

Finalmente, el patrimonio de Panamerican Investments S.A. refleja una evolución favorable por los resultados positivos obtenidos en sus inversiones. El patrimonio al cierre del 2018 alcanzó Bs. 40.0 millones; cifra 11.46% superior a los Bs. 35.9 millones reportados a diciembre de 2017. A noviembre de 2019 el patrimonio asciende a Bs. 41.7 millones.

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



1.13.2 Estado de Resultados

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados (en Bs)

Cuenta	2016	2017	2018	Nov - 2019	Var. 2017-18
Ingresos Operativos	4,489,431	1,941,214	8,835,774	3,644,898	355.17%
Gastos de Administración	(750,142)	(1,212,032)	(788,743)	(1,077,513)	-34.92%
Gastos Financieros	(253,144)	(256,403)	(246,991)	(299,270)	-3.67%
Diferencias de Cambio y Mantenimiento UFV	(2,176)	13,872	10,345	8,394	-25.43%
Total Gastos Operativos	(1,005,462)	(1,454,562)	(1,025,389)	(1,368,389)	-29.51%
RESULTADO OPERATIVO	3,483,969	486,651	7,810,385	2,276,509	1504.92%
Otros Ingresos (Egresos)	(33,618)	46,421	(228,510)	(9,354)	-592.26%
Resultado Antes de AITB	3,450,351	533,072	7,581,874	2,267,155	1322.30%
AITB	(517,132)	(423,528)	(329,226)	(203,170)	-22.27%
Impuestos	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	2,933,219	109,544	7,252,648	2,063,985	6520.76%

Fuente: Elaboración Propia con datos de Panamerican Investments

Los ingresos operativos, provenientes de la valoración de las subsidiarias, tienen un comportamiento positivo en general. El 2018 alcanzaron Bs. 8.84 millones, una mejora sustancial respecto a los Bs.1.94 millones obtenidos el 2017; un año por debajo del desempeño histórico.

El resultado operativo reporta una tendencia semejante a la de los ingresos operativos, al igual que la utilidad neta. Al cierre de la gestión 2018 la utilidad fue de Bs. 7.25 millones y a noviembre de 2019 las utilidades ascienden a Bs. 2.06 millones.

1.13.3 Principales indicadores financieros

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

Indicador	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Nov-2019
ROE	7.69%	0.31%	18.12%	N/A
ROA	6.92%	0.27%	16.42%	N/A
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.70	8.72	11.73	4.15
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Total Activos)	0.10	0.10	0.09	0.14
Solvencia (Patrimonio/Activos)	0.90	0.90	0.91	0.86

Fuente: Elaboración Propia con datos de Panamerican Investments S.A.

El Análisis Financiero y los Indicadores Financieros de Panamerican Investments S.A. se encuentran detallados en el capítulo 9 del presente Prospecto Marco.

1.13.4 Cálculo de los compromisos financieros

El cálculo de los compromisos financieros es realizado de la siguiente forma:

- Relación Cobertura de Servicio de Deuda ("RCD")

$$(\text{Dividendos de Inversiones} + \text{Disponibilidades}) / (\text{Amortización de capital e intereses}) \geq 1.1$$

- **Relación de Endeudamiento (RDP)**
Pasivo Financiero / Patrimonio Neto \leq 1.5

El detalle del cálculo de compromisos financieros y las cuentas utilizadas del Balance General, se encuentran en el numeral 9.6 del presente Prospecto Marco.

1.14 Factores de riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos que forman parte del Programa de Emisiones "Bonos PISA I", deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los Prospectos Complementarios correspondientes a cada una de las emisiones que se vayan a realizar dentro del Programa de Emisiones "Bonos PISA I", sobre la base de sus objetivos de inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta la Sociedad. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por el Emisor. Asimismo, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el Emisor. Sin embargo, existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio de la Sociedad en el futuro.

La inversión en los Bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a Panamerican Investments que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

- Riesgos externos: Como ser los ciclos económicos.
- Riesgos internos: Como ser los factores y riesgos relacionados a la administración de los recursos y a los que enfrentan las inversiones.

Los aspectos señalados se encuentran detallados en el capítulo 5 del presente Prospecto Marco "Bonos PISA I".

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones

En fecha 4 de noviembre de 2019 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas de Panamerican Investments S.A., con la finalidad de aprobar el presente Programa de Emisiones de Bonos y autorizar su inscripción en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), por un monto autorizado de USD 3.000.000.- (Tres millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

El presente Programa de Emisiones denominado "BONOS PISA I" fue aprobado por los accionistas según consta en el Acta de fecha 4 de noviembre de 2019, protocolizada mediante Testimonio N° 161/2019 de fecha 06 de noviembre de 2019 ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°50 a cargo de la Abog. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia y registrado en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo el N° 00170973 del Libro N° 10 en fecha 08 de noviembre de 2019.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de diciembre de 2019, los Accionistas de Panamerican Investments S.A aprobaron modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos PISA I" , según consta en el Testimonio N°212 /2019 de fecha 31 de diciembre de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 50 a cargo de la Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia, y registrado en el Registro de Comercio administrado por Fundempresa bajo el N° 00171670 del Libro N°10 en fecha 02 de enero de 2020.

2.2 Delegación de definiciones

La determinación de las siguientes condiciones para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, fueron delegadas a los señores Enrique Fernando Herrera Soria y Pablo Roberto Trigoso Venario de manera indistinta, otorgándoles amplias facultades para este cometido:

1. Monto de cada Emisión.
2. Tasas de Interés de cada Emisión y sus series cuando corresponda.
3. Moneda de cada Emisión y sus series cuando corresponda.
4. Cantidad de valores de cada Emisión y sus series cuando corresponda.
5. Series: Cantidad de series y sus características incluyendo el valor nominal de los Bonos de cada serie.
6. Periodicidad de amortización de capital y de pago de los intereses y consecuente cronograma de pagos o cupones para cada Emisión y sus series cuando corresponda.
7. El plazo para la amortización o pago total de los Bonos de cada Emisión y sus series cuando corresponda.
8. La determinación de la regla para el cálculo del precio o tasa de cierre en colocación primaria de cada Emisión.
9. Plazo de cada Emisión y de cada serie según corresponda.
10. Fecha de emisión y fecha de vencimiento de cada Emisión y sus series cuando corresponda
11. Plazo de colocación primaria para cada Emisión.
12. Destino y monto específicos, así como los plazos de utilización de los recursos provenientes de cada Emisión.
13. Designación, contratación y/o sustitución, cuando corresponda, de la Entidad Calificadora de Riesgo.
14. Nombramiento del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones y la determinación de sus honorarios hasta el monto determinado en el inciso 10 del numeral 2.15 del presente Prospecto Marco.
15. Determinar la redención anticipada de los Bonos, la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

Todas las delegaciones mencionadas, serán incorporadas en la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente a cada Emisión dentro del Programa de Emisiones “Bonos PISA I”, a excepción de las señaladas en el numeral 10 y 15 anterior, que serán definidas mediante carta dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Características del Programa de Emisiones de Bonos y sus Emisiones

2.3.1 Denominación del Programa de Emisiones

El presente Programa de Emisiones se denomina “Bonos PISA I” (en adelante también denominado el “Programa de Emisiones” o “Programa de Emisiones BONOS PISA I”).

2.3.2 Número de registro y fecha de inscripción del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI

Mediante Resolución ASFI/186/2020 de fecha 27 de febrero de 2020, emitida por ASFI, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones “Bonos PISA I” en el Registro de Mercado de Valores (“RMV”) de ASFI, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-PEB-PIN-001/2020.

2.3.3 Tipo de bonos a emitirse dentro del Programa de Emisiones

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.4 Monto total y plazo del Programa de Emisiones

El monto del presente Programa de Emisiones alcanza la suma de USD 3.000.000.- (Tres millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).

El plazo del Programa de Emisiones es de un mil ochenta (1.080) días calendario computables a partir del día siguiente hábil de efectuada la notificación de la Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante “ASFI”), que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores (en adelante “RMV”) de ASFI.

2.3.5 Moneda en las que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones

Las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones serán expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América (USD), o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización de la oferta pública de la emisión respectiva.

La moneda de cada Emisión será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

2.3.6 Forma de amortización o pago de capital y/o pago de intereses de cada Emisión

El día de vencimiento de un determinado cupón o bono, se efectuará la amortización o pago de capital de dicho cupón o bono, si corresponde, y/o el pago de intereses contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, misma que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece.

Después del día de vencimiento de un determinado cupón o bono, la amortización o pago de capital y/o el pago de intereses correspondientes serán efectuados contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad “CAT” emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.3.7 Forma de representación de los valores del Programa de Emisiones

Los “Bonos PISA I” Estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (en adelante “EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. La transferencia de los Bonos se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.

El domicilio legal de la EDV se encuentra en la Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez N°2333, Edificio Bolsa Boliviana de Valores, de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia.

2.3.8 Forma de circulación de los valores

Los “Bonos PISA I” correspondientes al presente Programa de Emisiones serán emitidos a la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa de Emisiones a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.9 Plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones

El plazo para la colocación primaria de cada Emisión, será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha emisión respectiva definida conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la correspondiente Emisión en el RMV de ASFI.

Los “Bonos PISA I” de cada Emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.10 Reajustabilidad del empréstito

Las Emisiones que componen al presente Programa de Emisiones y el empréstito resultante, no serán reajustables.

2.3.11 Redención anticipada

La Sociedad posee el derecho de rescatar anticipadamente los “Bonos PISA I”, parcial o totalmente. Conforme a la Delegación de Definiciones del numeral 2.2 del presente Prospecto Marco, se podrán determinar la redención anticipada de los Bonos, la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de los Bonos PISA I resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, la Sociedad pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (“SIN”) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

a) Redención mediante sorteo

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, la lista de Bonos sorteados para la redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente con el capital ("Precio de rescate"), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas ("Precio de rescate") incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y el
- ii. Monto de Capital + Intereses + Compensación por rescate anticipado.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontado a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la Emisión respectiva; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV a solicitud de la Sociedad.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La Compensación por rescate anticipado será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión correspondiente, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de Compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	0.00%
361 – 720	0.50%
721 – 1.080	0.75%
1.081 – 1.440	1.00%
1.441 – 1.800	1.25%
1.801 – 2.160	1.50%
2.161 o mayor	2.00%

La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago; todo ello, al menos un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

b) Redención mediante Mercado Secundario.

Adicionalmente, la redención anticipada podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio que sea calculado en función a la tasa de mercado del día anterior al que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada. La

tasa de mercado será determinada en concordancia con lo establecido en la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

2.3.12 Agente Colocador, Agente Pagador y Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones

Panamerican Securities S. A. Agencia de Bolsa con domicilio en Av. Sánchez Bustamante esquina Calle 15 (Calacoto) Torre Ketal Piso 3 of. 324, La Paz – Bolivia, es el Agente responsable de estructuración, la colocación y el pago de los Bonos.

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa es una subsidiaria del emisor.

2.3.13 Regla de determinación del precio o tasa de cierre en colocación primaria

A ser determinadas para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

2.3.14 Garantía

Las emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones “Bonos PISA I”, estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantizará la Emisión correspondiente con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de Intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de cualquier Emisión que conforme el Programa de Emisiones.

2.4 Denominación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones

Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones se identificará como “BONOS PISA I”, seguida de la palabra Emisión y del número de la Emisión correspondiente.

2.5 Fecha de emisión y fecha de vencimiento de los Bonos de cada Emisión

La fecha de emisión y fecha de vencimiento de los bonos de cada Emisión serán las determinadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y comunicadas oportunamente a la ASFI e incluida en la Autorización de Oferta Pública e inscripción en el RMV emitida por la ASFI para cada Emisión.

2.6 Montos, plazos y series en que se divide cada Emisión

Los montos, plazos y series en que se dividirán cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones serán determinados conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

Las series que se dividirán cada Emisión, el monto y plazo de cada Emisión que forme parte del Programa de Emisiones serán determinadas conforme lo establecido en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

2.7 Valor nominal de los Bonos y cantidad de Bonos de cada Emisión

El valor nominal de los Bonos y la cantidad de Bonos serán determinados para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

El valor nominal de los Bonos que forman parte del Programa de Emisiones, así como la cantidad de valores que comprenda cada serie en que se dividirá las Emisiones, serán determinadas conforme lo establecido en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

2.8 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.9 Información a los Tenedores de Bonos

La Sociedad proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV, como consecuencia del Programa de Emisiones y de las Emisiones dentro del mismo, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

2.10 Transferencia de valores

Como los valores se encuentran representados mediante anotaciones en cuenta, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.11 Convertibilidad

Los "Bonos PISA I" a emitirse dentro del presente Programa de Emisiones, no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.12 Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores

A la presente fecha, Panamerican Investments S.A. no tiene vigentes otras emisiones de valores de oferta pública en circulaciones autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI.

El detalle de deudas existentes de Panamerican Investments se encuentra expuesto en el numeral 9.2 del presente Prospecto Marco.

2.13 Plazo para la amortización o pago total de los Bonos

El plazo para la amortización del capital o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones será determinado conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y será incluido en los respectivos documentos de cada Emisión.

En ningún caso dicho plazo será superior al plazo de duración de la Sociedad, de acuerdo a los documentos constitutivos.

2.14 Aspectos relacionados a los intereses y amortizaciones de capital

2.14.1 Tasa y tipo de interés para cada Emisión

Todas las emisiones del Programa de Emisiones pagarán intereses fijos, nominales y anuales cuyas tasas serán determinadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y serán incluidas en los respectivos documentos de cada Emisión.

2.14.2 Fórmula de cálculo de los intereses

El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Valor de cupón en el período i

VN = Valor Nominal o saldo a capital

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

"i" representa el período

2.14.3 Fórmula de cálculo de pago o amortizaciones de capital

El monto a pagar para amortizaciones o pagos de capital se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$CAPITAL: VP = VN * PA$$

Donde:

VP = Monto a pagar o amortizar en la moneda de la emisión

VN = Valor nominal del bono

PA = Porcentaje de amortización

2.14.4 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos de las Emisiones devengarán intereses a partir de la fecha de emisión determinada para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco, e incluida en la comunicación emitida por ASFI, que autorice la oferta pública e inscriba la correspondiente Emisión en el RMV. Dichos intereses dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para su pago.

En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será pagado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.

2.14.5 Periodicidad de amortización de capital y de pago de los intereses de cada Emisión

La periodicidad de amortización de capital y de pago de los intereses de cada Emisión serán determinadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco y serán incluidas en los respectivos documentos de cada Emisión.

2.14.6 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa, en la siguiente dirección:

Av. Sánchez Bustamante esquina Calle 15 Zona de Calacoto
Torre Ketal piso 3 of 324
La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia

2.14.7 Provisión de los fondos para amortizaciones o pago de capital y pago de intereses

La Sociedad es la responsable exclusiva de la provisión de fondos para la amortización o pago de capital y pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador. Dicha provisión, deberá efectuarse hasta el día hábil previo al vencimiento del cupón o del bono, según corresponda.

En caso de que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas de la cuenta designada por el Agente Pagador, en cuyo caso dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe la Sociedad.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y capital de Bonos prescriben en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

2.15 Compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de Bonos PISA I

Entre tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos por parte de la Sociedad ésta se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los Bonos emitidos, a los compromisos siguientes:

2.15.1 Compromisos Positivos

1. Utilizar los fondos obtenidos de cada Emisión, de acuerdo con la forma establecida en el Prospecto Marco y según el destino de los fondos específicos de cada Emisión.
2. Desarrollar sus operaciones i) con sujeción a los estándares razonables y aplicables financieros y comerciales atinentes; ii) en estricto cumplimiento de la normativa nacional vigente que fuera aplicable.
3. Pagar oportunamente a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables a la Sociedad, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre la misma. Sin embargo, nada de lo estipulado se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por la Sociedad, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier recurso o apelación.
4. Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros, licencias y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la Sociedad y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.

5. Mantener archivos y procedimientos adecuados para registrar y supervisar sus inversiones, así como mantener registros contables, información sobre la administración y sistemas de control, adecuados para el normal desenvolvimiento de sus operaciones.
6. Mantener vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en la BBV y en la EDV.
7. Defender e interponer razonablemente cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.
8. Efectuar una auditoría externa anual de acuerdo con las normas aplicables, por un auditor independiente inscrito en el RMV a cargo de ASFI.
9. Publicar anualmente sus Estados Financieros auditados externamente de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.
10. Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos, hasta por un monto máximo de USD 2.000.- (Dos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda nacional al año por cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

En caso de que los Tenedores de Bonos de cualquiera de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones designen a un Representante Común de Tenedores de Bonos diferente por un costo superior al mencionado en el párrafo precedente, el gasto adicional deberá ser cubierto por dichos Tenedores de Bonos.

11. Permitir al Representante Común de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en los siguientes casos:
 - a. Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas y puntuales sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento; y,
 - b. Cuando existiera una controversia relacionada con los compromisos asumidos por la Sociedad.

En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.

12. Convocar al Representante Común de los Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones a las Juntas de Accionistas de la Sociedad, notificando a éste por escrito la fecha y el lugar donde se celebrará cada Junta, en los mismos plazos en los que los accionistas son convocados, o con por lo menos dos (2) días hábiles de anticipación en caso de la celebración de una Junta de Accionistas sin necesidad de convocatoria.
13. La Sociedad cubrirá los costos de convocatoria y de realización de las Asambleas de Tenedores de Bonos de cada Emisión que sean convocadas por ésta o aquellas relacionadas con Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento. Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de cada Emisión, se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz u otro lugar que la Sociedad designe.
14. Proporcionar a los Tenedores de Bonos a través del Representante Común de Tenedores de Bonos de cada Emisión, la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., en los plazos y formatos establecidos en la normativa vigente.
15. Comunicar diariamente a ASFI a través del Agente Colocador el estado de colocación de los Bonos emitidos durante el plazo de colocación, siempre que exista variación respecto al cierre del día anterior. Concluido este plazo, la Sociedad se compromete a remitir a ASFI y al Representante Común de Tenedores de Bonos de cada Emisión, el estado final de colocación dentro del siguiente día hábil administrativo de concluido el mismo.

16. En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad. En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio. Los balances especiales de una eventual fusión y de la transformación de la Sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Bonos en Asamblea General de Tenedores de Bonos celebrada para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

2.15.2 Compromisos Negativos

Asimismo, Panamerican Investments S.A. se compromete a:

1. De acuerdo a lo establecido en el Artículo 648 del Código de Comercio, no cambiar su objeto, su domicilio ni su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión del Programa de Emisiones.
2. De acuerdo a lo establecido en el Artículo 648 del Código de Comercio, no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación.
3. No realizará reducciones de capital, distribuciones de dividendos o pagos de réditos o ingresos a favor de sus accionistas mientras: i) se encuentre ante un Hecho Potencial de Incumplimiento; o ii) cuando exista un Hecho de Incumplimiento.
4. En caso de que la Sociedad realizara futuras emisiones de Valores de deuda, éstas no tendrán mejores garantías respecto de las emisiones dentro del presente Programa de Emisiones. Si la Sociedad otorgara mayores garantías a futuras emisiones, ésta deberá proveer garantías adicionales a las emisiones vigentes del presente Programa de Emisiones, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones.
5. La Sociedad se obliga a no subordinar las Emisiones de Bonos frente a cualquier deuda financiera presente o futura sin el consentimiento expreso y previo de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión del Programa de Emisiones.
6. La Sociedad se obliga a no transferir o ceder a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o a cualquier otra entidad nacional o extranjera, activos o ingresos presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza, sin el consentimiento expreso y previo de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

2.15.3 Compromisos Financieros

Panamerican Investments se obliga a mantener las siguientes relaciones financieras:

- Relación Cobertura de Servicio de Deuda ("RCD") > 1,1

La RCD será calculada de la siguiente manera sobre cifras consignadas en los Estados Financieros:

$$\text{RCD}^* = \frac{\text{Disponibilidades} + \text{Ingresos por dividendos recibidos} + \text{Ingresos por venta de inversiones}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$$

* Siendo el período relevante de doce meses inmediatamente precedente para los conceptos incluidos en el numerador, y el período de doce meses inmediatamente siguiente (próximo o próximos pagos de capital e intereses, según corresponda) para los conceptos incluidos en el denominador.

Donde:

Disponibilidades = el monto correspondiente a la suma de los recursos mantenidos en caja y bancos al inicio del período de los doce meses anteriores a la fecha de cálculo.

Ingresos por dividendos recibidos= el monto correspondiente a la suma de los dividendos y otros ingresos líquidos provenientes de las inversiones de Panamerican Investments en sus filiales y otras inversiones a largo plazo.

Ingresos por venta de Inversiones= el monto correspondiente a la suma de los ingresos recibidos por venta de inversiones de Panamerican Investments en sus filiales y por venta de otras inversiones en títulos valores o participaciones societarias minoritarias, en Bolivia o en el extranjero.

Amortizaciones de Capital = Amortizaciones o pagos del capital de toda la deuda financiera a pagarse durante el período.

Intereses = Intereses a pagarse durante el Período.

- Relación de Endeudamiento ("RDP") $\leq 1,5$

$$\text{RDP} = \frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Donde:

Pasivo Financiero = Suma de todas las deudas bancarias y financieras que generan intereses, tanto de corto como de largo plazo de la Sociedad expuestas en sus Estados Financieros, incluyendo sin que sea limitativo:

Cualquier monto pagadero de capital bajo el presente Programa de Emisiones y bajo cualquier otro contrato de endeudamiento que genera intereses;

Cualquier monto pagadero bajo contratos de arrendamiento financiero o convenios similares (como quiera que se denominen) que generan intereses durante el plazo de su vigencia.

Patrimonio Neto = Diferencia entre activo y pasivo y que surge de los estados financieros de la Empresa.

La Sociedad remitirá al Representante Común de Tenedores de Bonos, a la ASFI y a la BBV dentro de un período de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre) el cálculo la Relación Cobertura de Servicio de Deuda y la Relación de Endeudamiento, con sus correspondientes respaldos.

La Sociedad se compromete a que los cálculos del RCD y RDP, serán revisados, calculados por un auditor externo registrado en el RMV de la ASFI por lo menos una vez al año a tiempo de presentar su informe anual de auditoría externa.

2.16 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

2.16.1 Definiciones

Con carácter previo a la consideración del punto relativo a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Cumplimiento, se definen los significados específicos a cada una de las palabras y frases siguientes:

Fundamental o Significativo: se refieren a obligaciones, normas, compromisos o restricciones cuyo incumplimiento pudiera tener un efecto de discontinuidad en las operaciones de la Sociedad, según sea el caso, que afecte el flujo de caja normal, de tal manera que la Sociedad pueda verse imposibilitada de cumplir con sus obligaciones de manera sustancial, regular y continua.

Hechos Potenciales de Incumplimiento: son aquellos que infringen compromisos a los cuales la Sociedad está obligada y que de no ser corregidos dentro de un período determinado denominado “Período de Corrección”, se convertirán en “Hechos de Incumplimiento”

Hechos de Incumplimiento: son aquellos Hechos descritos en el numeral 2.16.4. siguiente.

Período de Corrección: es el período de tiempo en el que el Emisor podrá subsanar los Hechos Potenciales de Incumplimiento.

Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento: Es la comunicación enviada por el Representante Común de Tenedores de Bonos al Emisor indicando que se ha producido un Hecho Potencial de Incumplimiento.

Notificación del Hecho de Incumplimiento: Es la notificación enviada por el Representante Común de los Tenedores de Bonos al Emisor indicando que se ha producido un Hecho de Incumplimiento.

2.16.2 Aspectos Generales aplicables a los Hechos Potenciales y a los Hechos de Incumplimiento, mientras los bonos dentro del Programa de Emisiones estén pendientes de pago

- a) El Representante Común de Tenedores de Bonos, según lo considere apropiado, podrá declarar un Hecho Potencial de Incumplimiento, notificando por escrito a la Sociedad, a más tardar al día siguiente hábil de conocido el hecho y citando cualquiera de las causales de Hecho Potencial de Incumplimiento que haya acaecido (la “Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento”). Con posterioridad a la recepción de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, la Sociedad tendrá un plazo para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento (El “Período de Corrección”) antes de que constituya un Hecho de Incumplimiento y de que el Representante Común de Tenedores de Bonos notifique que este Hecho Potencial de Incumplimiento se ha convertido en un Hecho de Incumplimiento con todos los efectos previstos en las Emisiones que componen el Programa de Emisiones.

El Período de Corrección para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de sesenta (60) días hábiles, prorrogables por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa de Emisiones hasta por tres (3) veces por períodos de hasta sesenta (60) días hábiles cada uno.

Sin embargo, para cualquier Hecho Potencial de Incumplimiento, si la Sociedad ha comenzado a desarrollar esfuerzos significativos para corregir el Hecho Potencial de Incumplimiento dentro del Período de Corrección, y posteriormente prosigue en forma diligente y continua con la corrección del Hecho Potencial de Incumplimiento; entonces dicho Período de Corrección podrá ser ampliado por un período razonable que permita que la Sociedad concluya la corrección de dicho Hecho Potencial de Incumplimiento, considerando que no se podrá otorgar prórrogas por más de tres (3) períodos de hasta sesenta (60) días hábiles cada uno. La Sociedad deberá presentar adicionalmente a cada Asamblea de Tenedores de Bonos, dentro de los treinta (30) días calendario de recibida la notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, un plan que exponga la forma de corregir este hecho. Este plan será requisito para que se otorguen ampliaciones al Período de Corrección, si correspondiera.

Ni los Tenedores de Bonos, ni las Asambleas Generales de los Tenedores de Bonos o el Representante Común de los Tenedores de Bonos, tendrán derecho a proseguir ninguna acción o demanda contra la Sociedad durante el Período de Corrección y sus prórrogas, si existiesen.

- b) En caso de que ocurriese uno o más de los hechos especificados en el numeral 2.16.3 siguiente y la situación continuara más allá del Período de Corrección, incluyendo sus prórrogas, si las hubiere, con sujeción a los términos y condiciones descritos en los párrafos anteriores, dichos hechos constituirán Hechos de Incumplimiento.
- c) En caso de que ocurra un Hecho de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá enviar una notificación a la Empresa indicando que se ha producido un Hecho de Incumplimiento y describiendo el hecho y su incumplimiento (“Notificación del Hecho de Incumplimiento”), caso en el cual los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, podrán declarar que todo el capital pendiente de pago, junto con todos los intereses devengados e impagos de los mismos, han vencido y son exigibles en su totalidad.

2.16.3 Hechos Potenciales de Incumplimiento

Son Hechos Potenciales de Incumplimiento solamente los referidos en los numerales siguientes.

Cada uno de los siguientes Hechos Potenciales de Incumplimiento, constituirá un Hecho de Incumplimiento si continúa más allá del Período de Corrección y sus prórrogas, si existiesen, debiendo el Representante Común de los Tenedores de Bonos enviar una notificación a la Sociedad, informando que dicho Hecho Potencial de Incumplimiento se ha constituido en un Hecho de Incumplimiento.

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento, son los que se detallan a continuación:

- a) Si Panamerican Investments no cumpliera con los Compromisos Positivos, Compromisos Negativos o Compromisos Financieros del presente Programa de Emisiones.
- b) Si Panamerican Investments no pagase sus deudas con cualquier acreedor financiero en la medida que éstas sean Fundamentales para la Sociedad, se encuentren vencidas y sean exigibles.
- c) Si hubiese una o más sentencias finales e inapelables dictadas por tribunales competentes contra Panamerican Investments en cualquier año fiscal, que individualmente o en su conjunto excedieran la suma de US\$ 1.000.000.- (Un millón de 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda nacional y dicha sentencia no sea cumplida en un plazo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la fecha de que se adquiriese calidad de cosa juzgada.

2.16.4 Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos siguientes constituirá un Hecho de Incumplimiento, no sujeto a un período de corrección, ni pudiendo ser motivo de controversia judicial o arbitral alguna por la Sociedad:

- a) Si un Hecho Potencial de Incumplimiento no es corregido dentro del Período de Corrección respectivo, conforme lo establecido en el presente documento.
- b) Si la Sociedad presentase información falsa, declarada como tal por autoridad competente, de acuerdo a los documentos que respaldan el Programa y sus Emisiones;
- c) Si la Sociedad no pudiese cumplir con sus obligaciones financieras;
- d) Si la Sociedad no efectuase cualquier pago correspondiente al Capital o Intereses de los Valores del Programa de Emisiones en las fechas de sus vencimientos;
- e) Si un juzgado competente emitiese contra la Sociedad, una declaración de quiebra, o la designación de un liquidador o cualquier otro cargo similar para la liquidación de la totalidad o una parte de los activos de la Sociedad que superen USD 1.000.000 (Un millón 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda nacional que hiciera necesaria la interrupción, disolución o cesión de las operaciones comerciales de ésta;
- f) Si el Representante Legal de la Sociedad o cualquier accionista instituyese una acción de quiebra contra esta o un concurso preventivo de acreedores ante juez o tribunal competente; o
- g) Si la Sociedad presentase una petición o consentimiento que diera como resultado la designación final e inapelable de un interventor, liquidador o síndico para la totalidad o una parte de los activos de la Sociedad que superen USD 1.000.000 (Un millón 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).

2.17 Aceleración de Plazos

Si ocurriera cualquiera de los Hechos de Incumplimiento previstos en el numeral 2.16.4 del presente Prospecto Marco, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán dar por vencidos sus Bonos y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago (conjuntamente con cualquier otro monto devengado, exigible e impago

adeudado), en cuyo caso, el capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

2.18 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

2.18.1 Convocatorias

Los Tenedores de Bonos los Tenedores de Bonos podrán reunirse válidamente en la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud de los Tenedores que representen a un grupo no menor al 25% (veinticinco por ciento) del conjunto de Tenedores de Bonos de esa Emisión, computados por capitales remanentes a la fecha de realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos se instalará con previa convocatoria que indique los temas a tratar, mediante la publicación en un periódico de circulación nacional con una anticipación de por lo menos (10) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión. En caso de realizarse más de una publicación, la última deberá efectuarse al menos diez (10) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz o en el lugar que la sociedad designe al efecto.

La Sociedad asumirá i) el costo de convocatoria y de realización de todas las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que sean convocadas para tratar temas relacionados con Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento, independientemente de quien las convoque y ii) el costo de convocatoria y de realización de todas las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que sean convocadas por la Sociedad.

El costo de convocatoria y realización de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos.

Se aclara que el costo de realización de una Asamblea, se refiere al costo de provisión de un lugar adecuado para la realización de la misma y al costo de publicación de la convocatoria correspondiente.

2.18.2 Quórum y votos necesarios

El quórum para cada Asamblea General de Tenedores de Bonos será de 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por capitales remanentes de los Bonos PISA I en circulación de la respectiva Emisión.

Las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por la mayoría simple de los Tenedores de Bonos presentes, con excepción de lo señalado en los puntos 2.18.4 y 2.24 del presente Prospecto Marco, caso en el que se requerirá de la aprobación de al menos 75% de los Bonos en circulación de la respectiva Emisión.

Sólo podrán formar parte de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos los Tenedores de Bonos que hagan constar su derecho propietario sobre cada Bono, antes de celebrarse la Asamblea General de Tenedores de Bonos respectiva.

2.18.3 Segunda convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de Tenedores de Bonos, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, a excepción del tratamiento de las modificaciones a las condiciones y características generales y comunes del Programa de Emisiones y a las modificaciones a las

condiciones específicas y particulares de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones, para lo cual se requerirá el número de votos señalado en el numeral 2.24 del presente Prospecto Marco.

Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria.

La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, corriendo el plazo de quince (15) días hábiles a partir de la última fecha convocada.

2.18.4 Asamblea General de Tenedores de Bonos sin necesidad de cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre y cuando concurren el 100% (cien por ciento) de los Bonos en circulación que conformen la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión. Las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos que representen 67% (sesenta y siete por ciento) de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente.

2.18.5 Derecho a voto

Para efectos del cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Bonos en las decisiones que se adopten en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, el monto total del capital pendiente de pago de la respectiva Emisión representará el 100% (cien por ciento) de la Asamblea General de Tenedores de Bonos. En consecuencia, corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, igual al porcentaje que represente su inversión en el capital remanente de la Emisión correspondiente.

La referencia a capital remanente significa el capital vigente pendiente de pago al momento de la celebración de la Asamblea.

Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación, no podrán ser representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Correspondiente.

2.19 Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos, un Representante Común de Tenedores de Bonos para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

Para fines de aclaración, se establece que en todos los lugares donde en el presente Prospecto Marco señala al Representante Común de Tenedores de Bonos, se refiere a los Representantes Comunes de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

Existe la necesidad de nombrar un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos para cada Emisión, el cual una vez finalizada la colocación de cada Emisión del Programa de Emisiones, podría ser sustituido o ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de esa Emisión. La designación del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos para cada Emisión corresponde a la persona delegada conforme a lo determinado en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

Una vez finalizada la colocación de cada Emisión dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de esa Emisión podrá ratificar al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos o nombrar un Representante Común de Tenedores para la respectiva Emisión. Se entenderá que el representante provisional de cada Emisión ha sido ratificado como definitivo si transcurridos treinta (30) días calendario de la fecha de conclusión de la colocación de dicha Emisión, no existiera pronunciamiento al respecto por parte de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la misma.

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que, por las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá comprobar todo aquello que le sea exigido en el Código de Comercio, y que también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

El Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas mediante carta dirigida a su domicilio señalado.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Bonos.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a las Emisiones dentro del Programa de Emisiones que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Cualquiera de los Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

2.20 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

- a) La Sociedad no será considerada responsable de un incumplimiento de sus obligaciones, cuando éste sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida a cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, o que previstos son imposibles de evitar, no imputables a la misma y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa de Emisiones y las Emisiones que lo conforman; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.
- c) En tal caso, la Sociedad deberá comunicar esto al Representante Común de los Tenedores de Bonos, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.
- d) Comprobado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, se tendrá un plazo de corrección que será acordado entre el Emisor y la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, de conformidad a las mayorías establecidas para tal efecto en el presente Prospecto Marco.

2.21 Protección de Derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de los Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento, Hecho de Incumplimiento o a cualquier otro derecho establecido en el presente Prospecto Marco, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso, ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia al mismo.

Las acciones o aceptación del Representante Común de los Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones respecto a dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no afectará ni eliminará ningún derecho, facultad o recurso del Representante Común de los Tenedores de Bonos o de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, respecto a cualquier Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento.

2.22 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones "Bonos PISA I".

2.23 Arbitraje

En caso de discrepancias entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento. Los gastos y costos del arbitraje, incluyendo honorarios razonables de asesores legales y los aplicables a su administración, serán asumidos por la parte o partes perdedoras y serán fijados por el Tribunal Arbitral.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento ni los Hechos Potenciales de Incumplimiento descritos en el numeral 2.16 del presente Prospecto Marco.

2.24 Modificación a las condiciones y características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen

1. La Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características generales y comunes del Programa de Emisiones, previa aprobación de las Asambleas de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa de Emisiones, para lo cual se requerirá el voto favorable de 75% (setenta y cinco por ciento) del total de votos válidos en cada una. En caso de que una Asamblea de Tenedores de Bonos de una Emisión dentro del Programa no aprobara una modificación propuesta, no será posible ejecutar esa modificación.
2. Los Compromisos Positivos, Negativos y Compromisos Financieros asumidos según el numeral 2.15 del presente Prospecto Marco podrán ser modificados por la Sociedad, previo consentimiento de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa de Emisiones, a excepción de los compromisos establecidos por norma jurídica expresa, Asambleas que a los fines señalados precedentemente, no podrán negar, retrasar, ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas modificaciones:
 - a) sean necesarias para el desarrollo de PISA;
 - b) pudieran resultar en un incremento en los ingresos de PISA; o
 - c) pudieran resultar en una disminución de los costos de PISA.

Tales modificaciones deben encontrarse dentro de un marco de las prácticas comerciales razonablemente aceptables en la industria.

3. La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión, para lo cual se requerirá el voto favorable de 75% (setenta y cinco por ciento) del total de votos válidos.
4. El quórum en las Asambleas de Tenedores de Bonos para aprobar modificaciones a las condiciones y características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen, en primera convocatoria, será de 75% (setenta y cinco por ciento) contabilizado por capital remanente en circulación de los Bonos emitidos. El quórum requerido en segunda y posteriores convocatorias, será de 67% (sesenta y siete por ciento), contabilizado por capital remanente en circulación de los Bonos emitidos.

2.25 Normas de seguridad de los valores

Los valores que formen parte del presente Programa de Emisiones serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"). En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecidos por el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores aprobado por ASFI.

Los trasposos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos del presente Programa de Emisiones se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por ASFI.

2.26 Frecuencia y formato de envío de la información a los Tenedores de Bonos

Panamerican Investments S.A. proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), como consecuencia del Programa de Emisiones y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

2.27 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.28 Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes a las Emisiones de Bonos

El señor Enrique Fernando Herrera Soria y el señor Pablo Roberto Trigosso Venario, de manera indistinta, efectúen todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos PISA I emitidos dentro del Programa de Emisiones, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones, como ser la publicación del Balance General de la Sociedad, debidamente auditado, o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a los compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia del Programa de Emisiones. Éstas no serán otras que aquellas contempladas en el presente Prospecto Marco, en los documentos correspondientes de Emisión, en el Código de Comercio y en otras disposiciones legales.

2.29 Tratamiento tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 29 y el Artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 03 de abril de 2000, el tratamiento tributario de los Bonos que conforman el presente Programa de Emisiones es el siguiente:

- Toda Ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuesto; y
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de vigencia sea igual o superior a tres años está exento del pago del RC-IVA.

Los impuestos antes señalados y los demás impuestos actuales y futuros se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulen.

3 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones "Bonos PISA I" contará con al menos una calificación de riesgo individual practicada por una empresa debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.

La designación, y contratación y /o sustitución, cuando corresponda, de la empresa calificadora de riesgo será determinada conforme a la Delegación de Definiciones detallada en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.

4 RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION

4.1 Propósito del Programa de Emisiones

Panamerican Investments ha venido financiando sus inversiones de expansión inicialmente a través de sus accionistas, recursos propios y, en menor proporción, con financiamiento privado. La estrategia de realizar un Programa de Emisiones obedece a los planes de la empresa de ampliar su fuente de financiamiento a través de la oferta pública de valores.

Desde su constitución en 1998, Panamerican Investments ha creado, desarrollado y administrado empresas en los sectores de servicios financieros, energía eléctrica y más recientemente, tecnologías de la información.

Sus empresas se han caracterizado por posicionarse como empresas referentes en los sectores en los cuales se desenvuelven, con los más altos niveles de profesionalismo, calidad, innovación y altas tasas de crecimiento.

Actualmente Panamerican Investments pretende ampliar su participación en empresas que controla, profundizar los negocios en los que actualmente participa a través de subsidiarias y sustituir la deuda privada que tiene por bonos corporativos.

Considerando lo anterior razones del Programa de Emisiones y sus Emisiones se encuentran orientadas a cumplir los siguientes objetivos y metas:

- Inversión en los negocios en los que opera actualmente a través de sus subsidiarias.
- Cancelación de deuda privada, para una mejor estructuración de los pasivos financieros.

4.2 Destino de los Fondos

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación las Emisiones, serán destinados a la ejecución de todas o cualquiera de las siguientes actividades:

- a) Al recambio de pasivos financieros;
- b) Al Capital de Inversión según el objeto de la empresa;
- c) Una combinación de las anteriores

Para cada Emisión se establecerá el destino y monto específicos conforme a la Delegación de Definiciones señalada en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

4.3 Plazo de Utilización de los Recursos

En plazo de utilización de los recursos provenientes de la colocación de cada Emisión será establecido conforme a la Delegación de Definiciones señalada en el numeral 2.2 del presente Prospecto Marco.

5 FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos que forman parte del Programa de Emisiones “Bonos PISA I”, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el presente Prospecto Marco, sobre la base de sus objetivos de inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por la Sociedad. Asimismo, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos y existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio del Emisor en el futuro.

Los siguientes son factores de riesgo que el Emisor considera que podrían incidir en el desempeño y en la eficiencia regular de sus operaciones:

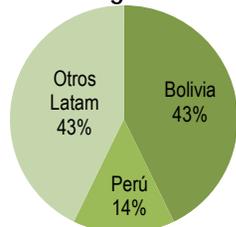
5.1 Factores de riesgo externos

5.1.1 Ciclos Económicos

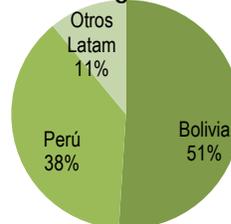
Los ciclos económicos tienden a tener un impacto, positivo o negativo, en mayor o menor medida en los diferentes sectores económicos. Sin embargo, con más de 20 años en operación, la experiencia ha demostrado que la tesis de inversión de Panamerican Investments en sus subsidiarias, a través de su estrategia de diversificación, le permite protegerse de fuertes impactos negativos.

Por un lado, la diversificación geográfica de las inversiones de Panamerican Investments y sus subsidiarias le permiten no estar expuestos a cambios marcados en la situación económica de solo un país. Los gráficos a continuación ilustran la exposición por ubicación geográfica de las inversiones y los ingresos:

Inversión por Exposición Geográfica



Ingresos por Exposición Geográfica



Adicionalmente, los sectores en los que está invertido Panamerican Investments y sus subsidiarias tienen una baja sensibilidad frente a variaciones económicas. Las inversiones intensivas en capital y activos se encuentran en el sector eléctrico de Perú y cuentan con contratos de compra de energía a largo plazo con precios acordados contractualmente. Las inversiones en Latinoamérica (“otros Latam”), en su mayoría son en instituciones microfinancieras, cuyas carteras suelen tener comportamientos estables durante ciclos expansivos de la economía, y durante ciclos recesivos las carteras tienden a crecer por la población que acude al autoempleo. Finalmente, las inversiones en Bolivia se concentran en Panamerican Securities S.A., una agencia de bolsa regulada que a su vez es controladora de Panamerican SAFI S.A. Ambas empresas son importantes actores del mercado de valores de Bolivia, administrando conjuntamente más de \$450 millones, con una participación importante de inversionistas institucionales. El perfil de los clientes evita grandes variaciones en el volumen del negocio. Adicionalmente, las estructuras de ambas empresas cuentan con la flexibilidad de ajustarse a ciclos económicos al no ser intensivos en capital ni en activos fijos.

5.1.2 Otros riesgos

Algunos otros riesgos asociados a Panamerican Investments que esta o sus subsidiarias administran son:

- Variaciones relevantes en las legislaciones que gobiernan sus inversiones: Si bien las subsidiarias de Panamerican Investments están, en gran medida, reguladas por organismos específicos para los sectores económicos en los cuales opera, los sectores económicos mencionados son fundamentales para el desarrollo económico para los países en los cuales se desarrollan estos negocios. En tal sentido, considerando la relevancia de los sectores, los mismos tienden a caracterizarse por tener una mayor transparencia, estabilidad y predictibilidad que otros sectores comerciales.
- Cambio climático: Las centrales hidroeléctricas, al depender de la hidrología y lluvias, son sensibles frente a variaciones en la predictibilidad de la hidrología y a la propia hidrología afectada por fenómenos naturales.
- Poder de negociación de clientes en el mercado de valores: Los principales clientes de las agencias de bolsa y administradoras de fondos de inversión bolivianas son inversionistas institucionales. Considerando lo anterior y tomando en cuenta la cantidad de agencias de bolsa y administradoras de fondos de inversión, los inversionistas institucionales son clientes con alto poder de negociación. Con el fin de mitigar este riesgo Panamerican Securities ha desarrollado un brazo de Asesoría Financiera, especializado en fusiones y adquisiciones y diversos tipos de asesorías en materias societarias y de finanzas corporativas. En tal sentido, ha logrado que aproximadamente un tercio de sus ingresos provengan de los servicios de Asesoría Financiera, disminuyendo su exposición y dependencia de clientes institucionales.

5.2 Factores de riesgo internos

5.2.1 Riesgo de Administración de los recursos

El riesgo de administración de los recursos para sostener el ritmo de las inversiones en infraestructura de proyectos en curso y evitar las demoras en ejecución de obras y la generación de flujos.

Para mitigar el mismo, la sociedad cuenta con una programación adecuada y sostenible del flujo de caja el cual le permite mantener una adecuada programación en la asignación de los fondos. Las recaudaciones son diarias y son conciliadas periódicamente, esta situación permite generar reportes y programar el destino de los recursos para la operativa como para cubrir la ejecución de obras en curso.

6 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

6.1 Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública

La oferta de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones "Bonos PISA I" estará dirigida a todos los inversionistas en general.

6.2 Tipo de oferta y Bolsa en la que inscribirán los Bonos

Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), Bolsa en la cual los Bonos serán inscritos, cotizarán y se negociarán.

6.3 Agencia de Bolsa encargada de la colocación de los Bonos

PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA

REGISTRO No. SPVS-IV-AB- PAN-006/2002

Av. Sánchez Bustamante esquina Calle 15

Torre Ketal Piso 3 of. 324- Zona de Calacoto

La Paz – Bolivia

6.4 Procedimiento de colocación primaria

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

6.5 Regla de determinación del precio o tasa de cierre en colocación primaria

La Regla de determinación de Tasa de Cierre será determinada para cada Emisión conforme lo establecido en el numeral 2.2 anterior referido a Delegación de Definiciones.

La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la Declaración Unilateral de Voluntad, y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

6.6 Precio de colocación primaria

El precio de colocación primaria será mínimamente a la par del valor nominal.

6.7 Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión

La forma de pago en colocación primaria de cada Emisión será en efectivo.

6.8 Modalidad de colocación primaria de cada Emisión

La modalidad de colocación primaria de cada Emisión será "A mejor esfuerzo".

6.9 Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta

Las condiciones principales de la Oferta Pública de las Emisiones se darán a conocer a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional.

6.10 Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto o se modifique

En caso de que la totalidad de los Bonos no fueran suscritos dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., a la Entidad de Depósito de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

6.11 Vinculación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa es una subsidiaria del Emisor.

7 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

7.1 Identificación y datos generales del Emisor

Denominación:	PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
Domicilio Legal:	Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Edificio Torres Ketal, Piso 4. Oficina 404 La Paz, Bolivia
Objeto de la Sociedad:	La sociedad tiene por 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.
Actividad Económica:	Actividades de inversión por cuenta propia.
Número de NIT:	1004933022
Matrícula Registro de Comercio administrado por Fundempresa:	00013430
CIUU:	7479 - Otras Actividades Empresariales
Capital Social:	Bs 20,400,000. - (veinte millones cuarenta mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones:	136,000 acciones
Valor nominal de cada acción:	Bs150 (ciento cincuenta 00/100 Bolivianos)
Número Registro como Emisor en el RMV de ASFI:	SPVS-IV-EM-PIN-037/2000 otorgado mediante Resolución SPVS-IV-N°152 de fecha 25 de abril de 2000

7.2 Antecedentes legales del Emisor - Documentos de constitución y modificaciones

- Mediante Escritura Pública N° 65/98 de fecha 19 de enero de 1998, suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Efrain López Laura] del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 0015718 del Libro N° 9, se constituyó la sociedad anónima bajo la denominación social de Panamerican Investments S.A
- Mediante Escritura Pública N°627/1998 de fecha 24 de junio de 2000, suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Roberto Pari Olivera del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo la partida 241 Foja 121 del Libro N° 09-1, se incrementa el capital social de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°429/2000de fecha 04 de mayo de 2000, suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Roberto Pari Olivera del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número partida 248 a foja 124 del Libro N° 05-L, se incrementa el capital social de la sociedad.
- Mediante Escrituras Públicas N°840/2000 de fecha 30 de agosto de 2000 se incrementa el capital social de la sociedad y se modifica el valor nominal de las acciones. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Roberto Pari Olivera] del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo la partida 249 a foja 125 del Libro N° 08-C.
- Mediante Escritura Pública N° 515/2003 de fecha 03 de julio de 2003 se incrementa el capital social de la sociedad. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Roberto Pari Olivera del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 00052899 del Libro N° 09.

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



- Mediante Escritura Pública N° 869/2006 de fecha 15 de noviembre de 2006 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 00067995 del Libro N° 09.
- Mediante Escritura Pública N° 368/2007 de fecha 22 de agosto de 2007 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 00071658 del Libro N° 09
- Mediante Escritura Pública N° 351/2008 de fecha 29 de mayo de 2008 se incrementa el capital social de la sociedad por capitalización de cuentas. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 00075789 del Libro N° 09
- Mediante Escritura Pública N° 339/2012 de fecha 30 de julio de 2012 se modifica el capital pagado, capital autorizado y los estatutos sociales y contrato constitutivo. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. Maria Eugenia Quiroga de Navarro del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 100989 del Libro N° 09.
- Mediante Escritura Pública N° 133/2014 de fecha 11 de agosto de 2014 se aumenta el capital y se modifica el contrato constitutivo de la sociedad. suscrita ante la Notaria de Fe Pública a cargo de Dr. José Antonio Nava Barrero del Distrito Judicial de La Paz – Bolivia e inscrita y registrada en Fundempresa bajo el número 000122127 del Libro N° 09.

7.3 Dirección de las oficinas de Panamerican Investments S.A.

El domicilio legal de Panamerican Securities S.A. está situado en la ciudad de La Paz, de acuerdo con lo siguiente:

Dirección: Avenida Sánchez Bustamante esquina calle 15, Edificio Torres Ketal, Piso 4. Oficina 404

Teléfono: (591-2) 2773191

Correo electrónico: pisa@grupopanamerican.com

7.4 Accionistas y miembros del órgano de administración de Panamerican Investments S.A.

Al 30 de noviembre de 2019, la participación accionaria de Panamerican Investments S.A. está conformada de la siguiente manera:

CUADRO 2. Principales Accionistas de Panamerican Investments S.A. (al 30 de noviembre de 2019)

Accionista	Nacionalidad	N° de Acciones	Valor Nominal Bs/ Acción	% Participación
Enrique Fernando Herrera Soria	Boliviana	23,744	150	17.46%
Werner Kautsch	Austriaca	17,042	150	12.53%
Paul Stach	Austriaca	13,132	150	9.66%
Carlos Herrera	Boliviana	10,202	150	7.50%
Dietrich Hausherr	Austriaca	7,588	150	5.58%
Inge Luise Schmitzberger	Austriaca	7,355	150	5.41%
Carlos Enrique Herrera Sánchez	Boliviana	6,546	150	4.81%
Cristian Joffré	Boliviana	5,000	150	3.68%
Pablo Herrera Soria	Boliviana	3,522	150	2.59%
Pablo Castaños Pérez	Boliviana	2,996	150	2.20%
Otros (41)		38,873	150	28.58%
Totales		136,000	150	100.00%

Fuente: Panamerican Investments

Los Directores de Panamerican Investments S.A. al 30 de noviembre de 2019 son:

CUADRO 3. Miembros del Directorio de Panamerican Investments S.A. (al 30 de noviembre de 2019)

Nombre de los Funcionarios	Documento de Identidad	Nacionalidad	Rol en el Directorio	Profesión	Fecha de Ingreso a la Sociedad	Antigüedad Años
Dietrich Hausherr	S0004172 Pasaporte	Austriaca	Presidente	Economista	31/05/2012	7
Enrique Fernando Herrera Soria	393900 LP	Boliviana	Secretario (Director Delegado)	Ingeniero Comercial	31/05/2012	7
Jaques Hugo de Grandchant Salazar	2502319 LP	Boliviana	Vocal	Administrador de Empresas	27/04/2018	1
Paul Stach	3420683 (CE)	Austriaca	Síndico	Empresario	30/04/2012	7

Fuente: Panamerican Investments S.A.

7.5 Perfil Profesional de los principales Directores

- Dieterich Hausherr

El Sr. Hausherr es economista graduado de la Universidad de Viena y es PhD en Economía y Ciencia Sociales. En su vida laboral, ha tenido experiencia académica y puestos ejecutivos y de consultoría para el gobierno austriaco y como representante en Bolivia de empresas europeas.

- Enrique Fernando Herrera Soria

El Sr. Herrera es Ingeniero Comercial de la ESLSCA (París, Francia). Antes de desarrollar sus propias empresas, trabajó en el sector de banca y seguros. En 1994, fundó el Grupo Panamerican, que estaba inicialmente conformado por una casa de bolsa y una compañía de asesoría financiera. En 1998, cofundó BIM, un gestor de fondos especializados. En el año 2002, en nombre de Panamerican Investments S.A., adquirió la participación mayoritaria de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso SA y la dirigió hasta que fue nacionalizada, en mayo de 2010. Durante ese período Valle Hermoso se convirtió en el segundo generador más grande de Bolivia, produciendo el 20% de la energía del país. En 2007, cofundó Aluz Clean Energy y ha sido su Director Gerente desde entonces. También se desempeñó como miembro del directorio de varias empresas, incluyendo Banco Sol, Banco Unión, Petrolera Andina, Transportadora de Electricidad y Orvana Minerals Corp. (TSX: ORV).

- Hugo de Grandchant Salazar

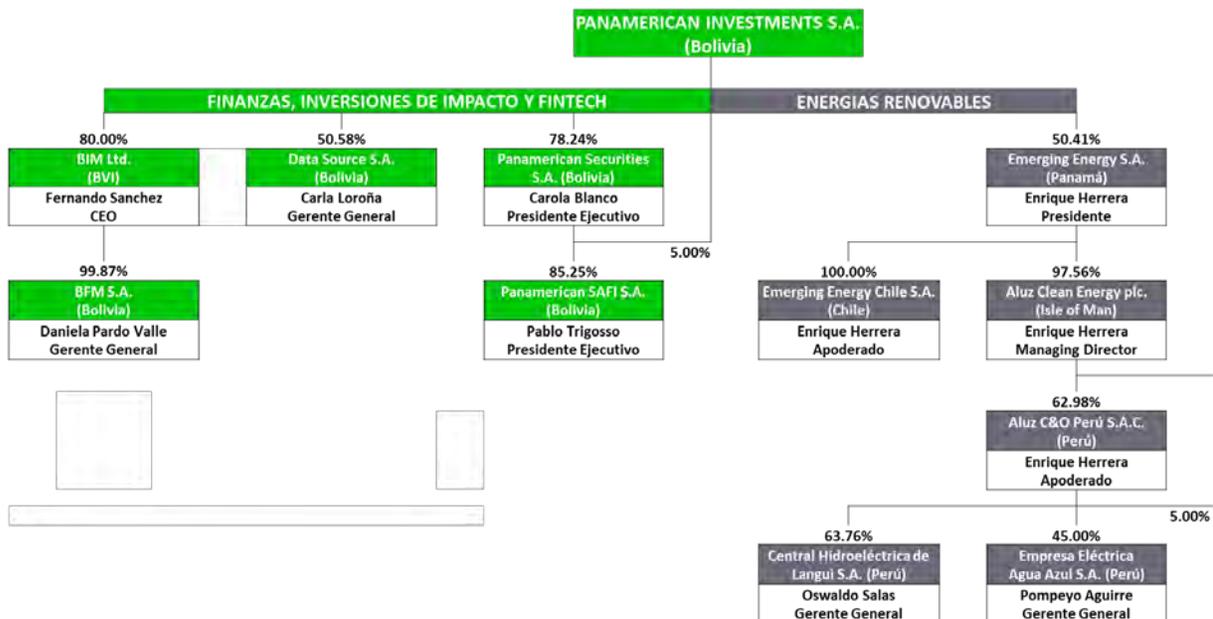
El Sr. De Grandchant es Graduado de la Universidad de Oklahoma en Administración de Empresas y una Maestría en Banca y Finanzas, cuenta con una amplia experiencia en el sector financiero y de seguros habiendo trabajado en diferentes instituciones incluyendo Citibank y en el Grupo Zurich Financial Services Bolivia habiendo desempeñado la función de Gerente General en la compañía de Seguros Personales y Vicepresidente Corporativo del grupo. Fue también presidente de la Asociación Boliviana de Aseguradores y Tesorero de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

Actualmente se desempeña como Gerente de Relaciones Gubernamentales de Shell Bolivia y es miembro del director de importantes instituciones a nivel nacional.

7.6 Administración y Organización

Panamerican Investments S.A. es la sociedad “holding” que controla las principales inversiones del Grupo Panamerican. PISA es exclusivamente un holding financiero, por lo cual no presta servicios ni comercializa productos por sí misma.

Con más de 50 accionistas individuales, todos con propiedad inferior a 20% de las acciones de la empresa; PISA prioriza la institucionalidad para la toma de decisiones a nivel de sociedad controladora y al interior de sus inversiones. PISA tiene un directorio que vela por los intereses de los accionistas, además de directorios a nivel de cada filial. El directorio ha designado un apoderado general encargado de la supervisión y operación global de las filiales, quien coordina los lineamientos estratégicos con los principales ejecutivos de las filiales y proyectos de las filiales que aparecen a continuación y no cuenta con personal, cada subsidiaria tiene personal ejecutivo, técnico y operativo:



7.6.1 Descripción sobre el funcionamiento administrativo, operativo y financiero de Panamerican Investments S.A.

La gestión empresarial está a cargo del directorio y del Apoderado General o Director Delegado. El Director Delegado es el Lic. Enrique Herrera Soria.

Adicionalmente existen dos apoderados que pueden sustituir al Director Delegado en caso de ausencia o impedimento: el Director Suplente Lic. Pablo Trigosso y el Lic. Pablo Herrera Soria. Asimismo, la Sociedad cuenta con la asesoría legal permanente del Estudio Criales & Urcullo, Abogados y, caso por caso, del Bufete Aguirre, Quintanilla, Soria & Nishizawa.

El funcionamiento de Panamerican Investments S.A. se sustenta en contratos de administración, operación y asesoría financiera que cubren todos los temas relacionados al giro del negocio.

- a) Aspectos administrativos y operativos: Los aspectos administrativos y operativos están a cargo de Bolivian Fund Management S.A. (BFM), sociedad especializada en servicios de apoyo administrativo a empresas de inversión, en virtud a un contrato de prestación de servicios que se renueva cada dos años.

BFM se hace cargo de llevar los estados financieros de PISA, presentar las declaraciones impositivas, mantener las licencias y registros de la sociedad al día, efectuar los pagos por servicios a terceros y cualquier otra tarea que permita cumplir con su mandato de administrador.

Por su parte el Director Delegado es permanentemente informado por BFM y supervisa todas las tareas del administrador.

- b) **Aspectos financieros:** Los aspectos financieros de la operación de Panamerican Investments SA son llevados directamente por el Director Delegado con el apoyo de Panamerican Securities S.A. que es el encargado de ejecutar las inversiones en títulos valores y actuar como agente pagador cuando corresponde, por ejemplo para el pago de dividendos a los accionistas de la sociedad.

Las inversiones permanentes son ejecutadas por el Director Delegado de acuerdo a los lineamientos de inversión definidos por el Directorio. En ciertos casos, tanto para inversiones como para desinversiones, la sociedad contrata asesoría de Banca de Inversión especializada en Bolivia o en el extranjero.

En resumen, desde el año 2011, PISA ha delegado la totalidad de su administración y operación a terceros, manteniendo las responsabilidades de Dirección y gestión estratégica en su Directorio y en su Director Delegado. Las empresas especializadas, abogados, asesores financieros y bancos de inversión que colaboran con la gestión de la Sociedad son de primer nivel tanto en Bolivia como en el exterior y han cumplido a cabalidad las funciones encomendadas hasta la fecha.

7.7 Estrategia Empresarial

VISIÓN

Ser un grupo dedicado a la administración y operación de inversiones responsables, con una marca corporativa de valor reconocida internacionalmente.

MISIÓN

Misión por Subsidiaria:

Panamerican Securities S.A.: Brindar asesoramiento financiero, administrar y operar fondos de terceros, del grupo y propios, en Bolivia y otros mercados de valores regulados, exportando nuestra marca con profesionalismo y creatividad.

Panamerican SAFI S.A.: Administración de Fondos de Inversión de largo plazo a nivel local, con responsabilidad e innovación. Canalizar recursos de inversores que buscan una administración profesional de inversiones productivas con un alto impacto social y económico.

BIM Ltd.: Originar y administrar compañías de inversión y fondos especializados en inversiones que buscan crear un impacto positivo, más allá del retorno financiero, con marca global, aplicando la experiencia regional y presencia local.

Aluz Clean Energy: Identificar, desarrollar, construir y operar centrales de energía limpia, principalmente en Perú y Chile, agregando valor, con responsabilidad y compromiso.

Data Source S.A.: Comercializar y desarrollar responsablemente el sistema integrado de gestión empresarial Zafiro, atendiendo de manera personalizada a cada cliente del mercado de valores, del mercado de seguros y a Pymes seleccionadas, siguiendo las tendencias del mercado local y regional, ofreciendo un producto y servicio confiable de alta calidad.

7.8 Entidades vinculadas

Panamerican Investments S.A. es la sociedad "holding" que controla patrimonialmente las principales inversiones del Grupo Panamerican, compuestas por las siguientes sociedades:

- Panamerican Securities S.A.
- Panamerican SAFI S.A. (5% de participación directa e indirectamente a través del 85% de propiedad que posee Panamerican Securities).
- Bolivian Investment Management Ltd.
- Emerging Energy S.A.

- Data Source S.A

Panamerican Investments S.A. (PISA) posee una oficina central cuya dirección se encuentra a cargo del señor Enrique Herrera Soria, apoderado general y director delegado por el directorio de la sociedad, quien coordina la dirección estratégica de las filiales con los Gerentes Generales/Presidentes Ejecutivos de las filiales.

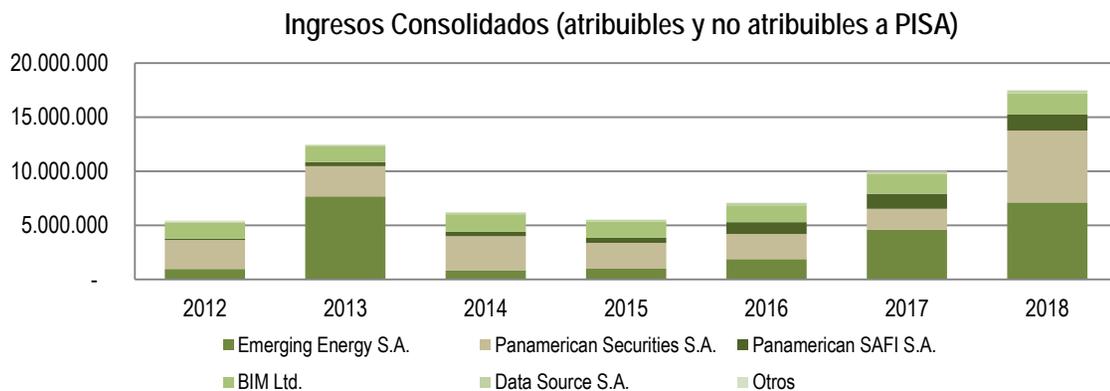
Cada filial de Panamerican Investments S.A. tiene un Directorio y un equipo ejecutivo, técnico y operativo independiente.

7.9 Descripción de las actividades y negocios de Panamerican Investments S.A.

Panamerican Investments, en su calidad de empresa controladora, tiene como principales fuentes de generación de ingresos a sus filiales dedicadas a lo siguiente:

- Panamerican Securities S.A.:** es una Agencia de Bolsa boliviana regulada, enfocada en intermediación bursátil (corretaje bursátil), gestión de inversiones y asesoramiento corporativo y financiero, brindando una gama de servicios financieros a clientes naturales, corporaciones e inversionistas institucionales, dentro y fuera de Bolivia.
- Panamerican SAFI S.A.:** es un administrador de Fondos regulado que opera en Bolivia. Los principales clientes de Panamerican SAFI son las Administradoras de Fondos de Pensiones bolivianas y compañías de seguros. Los productos que ofrece Panamerican SAFI son Fondos especializados que buscan el desarrollo y crecimiento de las pequeñas y medianas empresas y la inversión en sociedades relacionadas a Bienes Raíces.
- BIM Ltd.:** es un gestor de activos regional, enfocado en inversiones de impacto, con especialización en inversiones en instituciones microfinancieras en América Latina y el Caribe. Los principales clientes de BIM son el Banco Inter Americano de Desarrollo (BID), Corporación Andina de Fomento (CAF) y Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO), entre otras instituciones multilaterales e inversionistas privados de EEUU y Europa. A la fecha administra 3 sociedades de inversión especializadas en microfinanzas y un proyecto de asistencia técnica para el mismo sector, además de un proyecto de energía solar.
- Emerging Energy:** Es la sociedad controladora de los activos de generación eléctrica que opera y controla Panamerican Investments. A través de Emerging Energy, Panamerican Investments opera una central hidroeléctrica de 6 MW en el sur de Perú y una de 20 MW en Cajamarca, en el norte. Se han desarrollado un total de 116 MW a través de las filiales de Emerging Energy, 26MW que opera, conforme a lo detallado anteriormente y 90 MW para terceros.
- Data Source S.A.:** es un desarrollador de software especializado. Data es el principal proveedor de soluciones de software del Grupo Panamerican y de 30% del mercado regulado Boliviano de administración de fondos y agencias de bolsa. Las aplicaciones de Data incluyen desde sistemas integrados de gestión hasta módulos de valoración especializados.

A continuación, se presentan los ingresos consolidados de las inversiones de PISA:



7.9.1 Principales clientes de Panamerican Investments S.A.

A continuación, se describen a los principales clientes de las subsidiarias de Panamerican Investments:

- i. **Panamerican Securities:** Los clientes de Panamerican Securities son personas naturales, empresas y corporaciones e inversionistas institucionales que buscan asesoría en materias de inversión, financiamiento y aspectos societarios y/o que buscan rentabilizar excedentes.
- ii. **Panamerican SAFI:** Los principales clientes de Panamerican SAFI son, principalmente empresas aseguradoras y fondos de pensiones (AFPs), además de otras instituciones con y sin fines lucrativos, que buscan diversificar sus fuentes de ingresos.
- iii. **BIM:** Los clientes de BIM son instituciones multilaterales, bancos de desarrollo e inversores privados que buscan diversificar sus ingresos mientras generan un impacto social positivo.
- iv. **Emerging Energy:** Aluz tiene como clientes a Electro Sur Este (ELSE); distribuidor de energía para el sur de Perú para la Central Hidroeléctrica Langui (6MW) que a través de la distribución de energía alcanza a aproximadamente medio millón de personas. El cliente de Aluz para la Central Hidroeléctrica Potrero (20MW) es el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) de Perú, por medio del contrato de Suministro de Energía Renovable firmado entre Empresa Eléctrica Agua Azul (subsidiaria de Aluz) y el Ministerio de Energía y Minas de la República del Perú. El SEIN alcanza a más de 92% de la población de Perú.
- v. **Data Source:** Los clientes de Data Source son agencias de bolsa y SAFIs participantes del mercado de valores boliviano, así como otras empresas, fundaciones e instituciones que requieran un sistema contable y de valoración de inversiones y tesorería.

7.9.2 Principales Proveedores

Panamerican Investments ni sus subsidiarias tienen un modelo de negocio en el cual en el cual se trate, consuma o procese alguna materia prima. En tal sentido, ni PISA ni sus subsidiarias tienen algún proveedor del cual la base de su negocio dependa; por lo tanto no tiene proveedores que no puedan ser sustituidos con facilidad.

7.9.3 Política Comercial, estrategia de ventas y mercado objetivo

Panamerican Investments (PISA) tiene inversiones en empresas de servicios financieros, especializadas en mercado de capitales, administración de fondos y administración de activos. Todas las actividades anteriores son intensivas en talento y capacidad profesional.

Asimismo, PISA tiene inversiones en empresas de generación de energía eléctrica intensivas en capital.

Por otro lado, PISA tiene inversiones en diferentes países de la región latinoamericana destacándose Bolivia (BB-) y Perú (BBB+).

La estructura de inversiones actual responde a la Política de Inversiones, establecida inicialmente el año 2002. En esa fecha, se buscó diversificar los activos que estaban concentrados en empresas de servicios financieros en un rubro no correlacionado. Se determinó que la generación de energía eléctrica cumplía con dicha premisa y se adquirió el paquete accionario controlador de Bolivian Generating Group que a su vez era la empresa controladora de Empresa Eléctrica Valle Hermoso en Bolivia.

La nacionalización de Empresa Eléctrica Valle Hermoso, ejecutada el año 2010, puso en evidencia que la política de diversificación de activos debía ser más sofisticada. En base a la experiencia anterior se estableció invertir en varios países de la región.

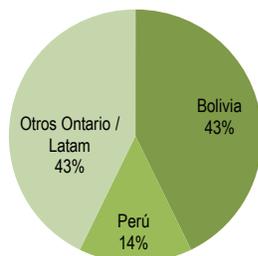
Posteriormente, PISA complementó la política de inversiones estableciendo que se priorizaría aquellas inversiones con impacto. En ese sentido PISA viene apoyando el desarrollo de su subsidiaria de administración de activos BIM que tiene un gran impacto a través de la inclusión financiera de mujeres y campesinos en varios países de América Latina.

En resumen, la Política de Inversión de PISA consiste en:

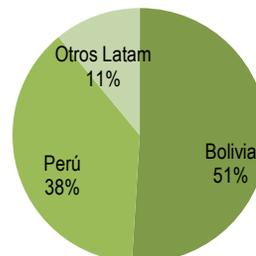
- Mantener un portafolio de empresas con alto potencial de crecimiento en el rubro de servicios financieros y en generación de energía eléctrica.
- Mantener un portafolio de empresas con operaciones y activos en varios países de América Latina.
- Priorizar inversiones con impacto social, medio ambiental o de innovación tecnológica.

El horizonte de inversión es de largo plazo sin que por ello PISA descarte efectuar compras o ventas de empresas o activos oportunamente, si las valoraciones de entrada o salida así lo ameritan.

Inversión por Exposición Geográfica



Ingresos por Exposición Geográfica



7.10 Política de Dividendos

La empresa mantendrá un régimen de distribución de dividendos, cuidando de cumplir de manera previa dos criterios:

- Contar con recursos suficientes para cubrir las obligaciones financieras contraídas. Esto puede expresarse en mantener una Relación de Cobertura de Servicio de Deuda no menor a 1.1.
- Mantener un nivel de endeudamiento conservador. Esto puede expresarse en mantener una relación de deuda financiera a patrimonio no superior a 1.5.

A la fecha, PISA mantiene una política de dividendos de aproximadamente \$2.8 por acción; con variaciones de aproximadamente 10% hacia arriba o hacia abajo, sujeto al rendimiento de las filiales.

7.11 Principales Activos del Emisor

Considerando la naturaleza de Panamerican Investments, sus principales activos son sus inversiones permanentes detalladas a continuación:

CUADRO 4.Principales Activos de Panamerican Investments (al 30 de noviembre de 2019) en bolivianos.

Inversión	Domicilio legal	Monto en Bs.
Panamerican Securities S.A.	La Paz – Estado Plurinacional de Bolivia	23,415,470
Data Source S.A.	La Paz - Estado Plurinacional de Bolivia	910,518
BIM Ltd.	La Paz - Estado Plurinacional de Bolivia	3,763,790
Emerging Energy S.A.	República de Panamá	12,797,617
Panamerican SAFI S.A.	La Paz - Estado Plurinacional de Bolivia	640,630
FIBRA Gestión de Inversiones Inmobiliarias S.A.	La Paz – Estado Plurinacional de Bolivia	283,322
Otras Inversiones	Estado Plurinacional de Bolivia	385
Total Inversiones		41,811,732

Fuente: Panamerican Investments.A.

7.12 Detalle de deudas existentes

El detalle de pasivos y deudas sujetos a intereses, así como sus garantías al 30 de noviembre de 2019 se presentan en los siguientes cuadros a continuación:

CUADRO 5. Identificación de las Deudas y obligaciones financieras en bolivianos al 30 de noviembre de 2019

ACREEDOR	MONTO ORIGINAL PRESTAMO (En Bs)	SALDO (En Bs)	TASA INTERES ANUAL	PLAZO ORIGINAL PRESTAMO (días)	VENCIMIENTO	GARANTÍA
Pagarés	348,000	348,000	4,00%	360	9/3/2020	Quirografaria
Pagarés	1,740,000	1,740,000	5,00%	1100	15/12/2020	Quirografaria
Pagarés	1,740,000	1,740,000	6,00%	1465	15/12/2021	Quirografaria
Pagarés	1,740,000	1,740,000	5,00%	720	8/6/2021	Quirografaria
(+ intereses por pagar)		142,728				
TOTAL (capital + intereses)		5,710,728				

Fuente: Panamerican Investments S.A.

7.13 Relaciones especiales entre Panamerican Investments y el Estado

Panamerican Investments no cuenta con ningún tipo de relación especial con el Estado. Asimismo, la Sociedad no recibe ningún tratamiento especial de parte del Estado en materia tributaria ni en ninguna otra materia.

7.14 Registro de marcas, patentes, licencias y/o concesiones

Panamerican Investments está registrado ante el Registro de Comercio y ante todas las instancias correspondientes, así como todos sus documentos constitutivos y organizacionales

7.15 Relación económica con otra empresa por préstamos o garantías que en conjunto comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.

Panamerican Investments no mantiene ninguna relación económica con otras empresas, que comprometa más del 10% del Patrimonio de la Entidad.

7.16 Detalle de procesos judiciales existentes

Al 30 de noviembre de 2019, Panamerican Investments no ha iniciado un proceso judicial contra terceros ni tiene procesos en contra.

7.17 Detalle de pólizas de seguros

A continuación, se presenta las pólizas de seguro contratadas por Panamerican Investments S.A. en el que se detallan, entre otros, las coberturas y montos asegurados:

CUADRO 6. Detalle de Pólizas de seguro

Ramo	Póliza	Aseguradora	Fecha de Vencimiento
AUTOMOTORES – INDIVIDUAL	No. P1000023725	BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	26/05/2020

Fuente: Panamerican Investments

7.18 Hechos Relevantes

A continuación se detallan los hechos relevantes de la gestión 2019:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el 28 de enero de 2019 con el 70.61 % de participantes, determinó lo siguiente:
 - Distribuir la suma de Bs2.720.000,00 entre los Accionistas, a razón de Bs20,00 por acción.
 - El saldo de los Resultados Acumulados, sea mantenido en esa misma cuenta.
 - Determinó que el pago declarado se realice a partir del 29 de enero de 2019, en las oficinas de la Sociedad.

- En reunión de Directorio de la Sociedad de fecha 15 de abril de 2019, se determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 29 de abril de 2019 con el objeto de tocar el siguiente Orden del Día: 1) Consideración de los Estados Financieros Gestión 2018. 2) Informe de los Auditores Externos. 3) Informe del Síndico. 4) Consideración de la Memoria Anual 2018. 5). Tratamiento de los Resultados de la Gestión 2018. 6) Nombramiento de Directores y Síndico. 7) Remuneraciones y fianzas de Directores y Síndico. 8) Nombramiento de Auditores Externos para la Gestión 2019.

- La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada en fecha 29 de abril de 2019 con el 69.71 % de participantes, determinó lo siguiente:
 - Aprobar los Estados Financieros Gestión 2018.
 - Aprobar el Informe de Auditoría Externa.
 - Aprobar el Informe del Síndico.
 - Aprobar la Memoria Anual 2018.
 - El tratamiento de los resultados de la gestión 2018
 - Nombrar a los Directores Titulares y Suplentes, los mismos que se encuentran detallados en el cuadro 3 del presente Prospecto Marco, así como la fijación de las dietas para los Directores, la remuneración al Síndico y las fianzas correspondientes.
 - Determinar y/o establecer el Auditor Externo para la revisión de los Estados financieros de la Gestión 2019.

- Panamerican Investments S.A. ha comunicado en fecha 20 de septiembre de 2019, que tomó conocimiento del fallecimiento del señor Ramiro Montes Sáenz, quien cumplía el cargo de Director Titular de la Institución.

- La reunión de Directorio de la Sociedad de fecha 15 de octubre de 2019, determinó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 4 de noviembre de 2019 con el objeto de considerar: i) Programa de Emisiones de Bonos y las Emisiones que lo componen para su negociación en el Mercado de Valores; ii) Inscripción y registro del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo conforman, en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- Panamerican Investments S.A. ha comunicado la realización de las Juntas Generales Extraordinaria de Accionistas de en fechas 04 de noviembre de 2019 y el 30 de diciembre de 2019, mismas que aprobaron el presente Programa de Emisiones de Bonos y sus modificaciones, respectivamente, las cuales se detallan en los numerales 1.2 y 2.1 del presente Prospecto Marco.

8 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y MERCADO DE PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

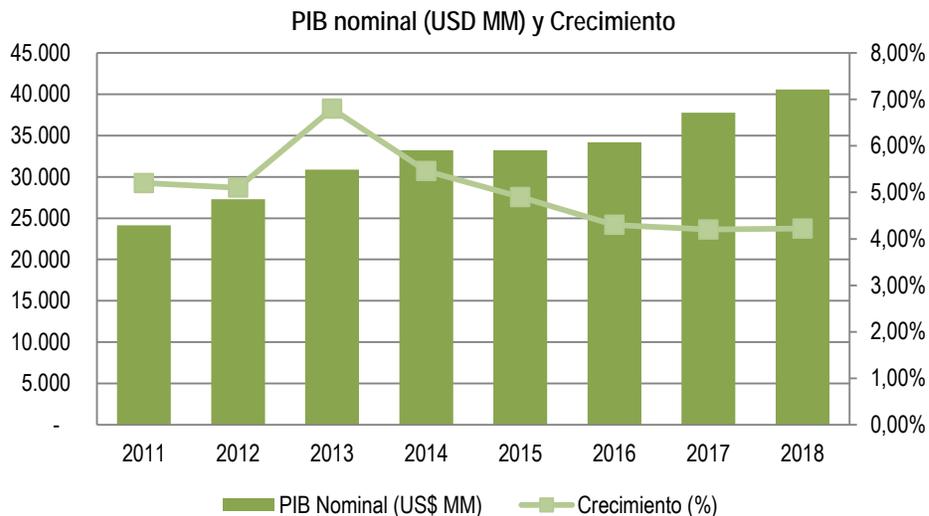
Como se menciona en el numeral 7.9.3, Panamerican Investments S.A. tiene inversiones en empresas de servicios financieros, especializadas en mercado de capitales, administración de fondos y administración de activos y en empresas de generación de energía eléctrica. Las inversiones son en diferentes países de América Latina, destacándose Bolivia y Perú, cuyas calificaciones de riesgo son BB- y BBB+ respectivamente.

Considerando lo anterior, a continuación, se presentan los entornos económicos de Bolivia y Perú.

8.1 Entorno de la Economía Boliviana y Peruana

La economía boliviana mantuvo una tendencia creciente durante el 2018. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento acumulado de 4.22%, cifra ligeramente superior al 4.2% comparada al 2017, según datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística (INE) alcanzando un monto nominal de USD 40.581 millones. Durante el 2018, la economía de la región (América Latina) creció en un 1.1%. En este panorama, la economía boliviana fue la de mayor crecimiento porcentual en el 2018.

Gráfico N° 1 Evolución del PIB Boliviano (a diciembre 2018)

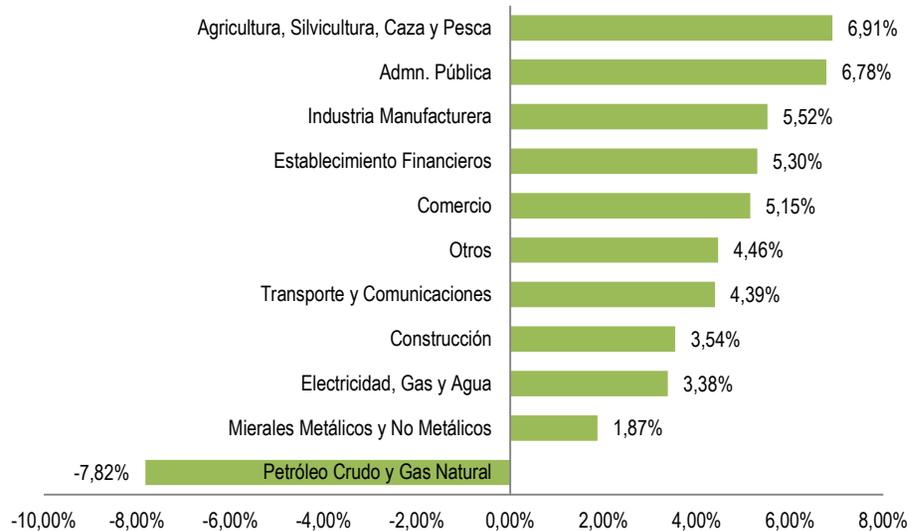


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Este crecimiento fue impulsado principalmente por la actividad agropecuaria, industria manufacturera y la industria financiera, sectores que crecieron a tasas de 6.91%, 5.52% y 5.30% respectivamente.

Las tasas más bajas de crecimiento las registraron los sectores de Electricidad Gas y Agua, Minerales y Petróleo Crudo y Gas Natural, reportando tasas de crecimiento de 3.38%, 1.87% y -7.82% respectivamente.

Gráfico N° 2 Crecimiento PIB Boliviano por Actividad Económica 2018

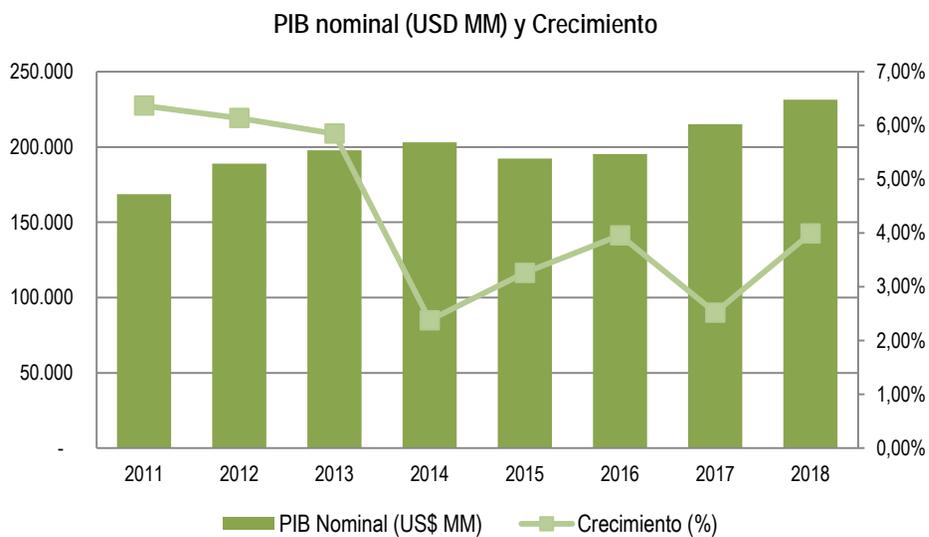


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

8.2 Entorno de la Economía Peruana

Por otro lado, la economía peruana, también registró indicadores favorables comparativamente a la región, reportando un crecimiento de su PIB en el 2018 equivalente a 3.99%, superior al crecimiento del 2017 de 2.52%, alcanzando un PIB nominal de USD 231.567 millones conforme la información presentada por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) de Perú.

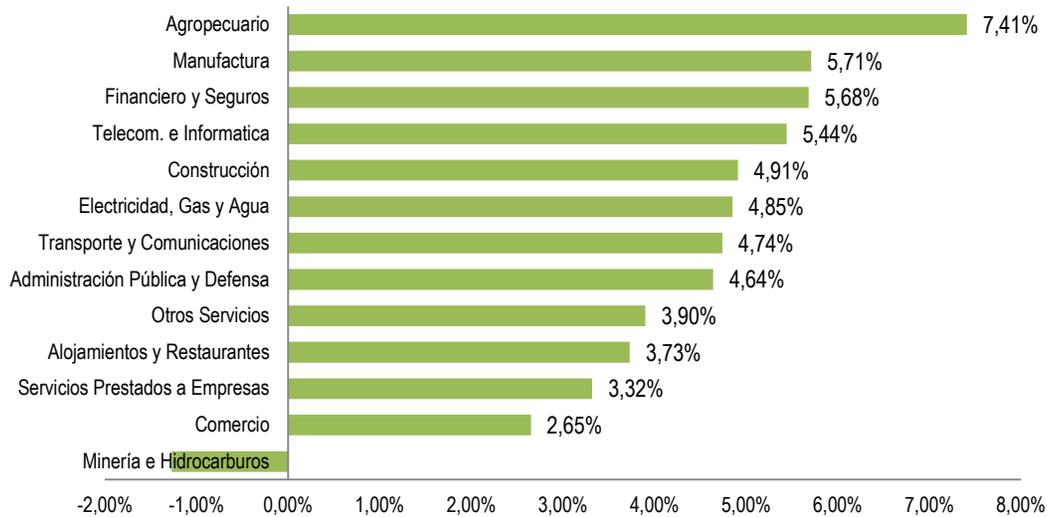
Gráfico N° 7 Evolución del PIB Peruano (a diciembre 2018)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

Durante el 2018, el crecimiento del Perú ha sido impulsado principalmente por la actividad agropecuaria, manufacturera y financiera, reportando crecimientos de 7.41%, 5.71% y 5.68% respectivamente. Similar a la situación boliviana, el sector que menos crecimiento reportó fue el de Minería e Hidrocarburos, registrando una contracción de -1.27%.

Gráfico N° 3 Crecimiento PIB Peruano por Actividad Económica 2018



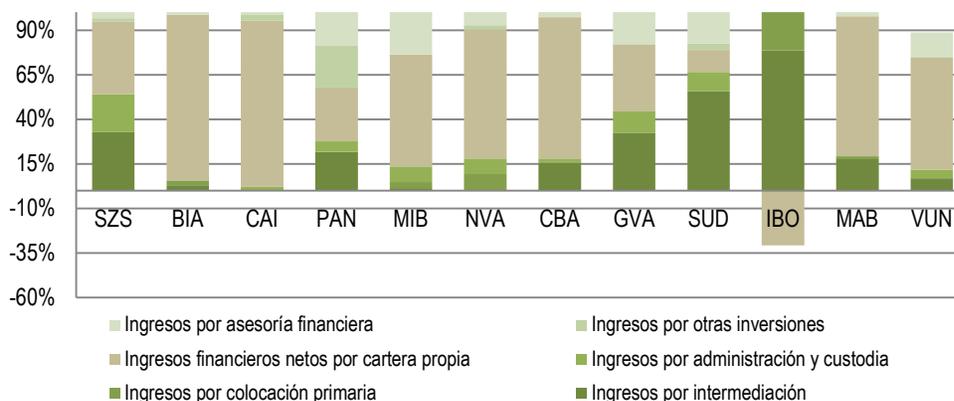
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

8.3 Competencia y Posicionamiento de PISA y sus Subsidiarias

A continuación, se describe el entorno competitivo y posición en los mercados en los cuales se desenvuelven las principales filiales de Panamerican Investments S.A.

- Panamerican Securities:** Existen 12 agencias de bolsa reguladas en Bolivia. De estas, 8 son agencias de bolsa "bancarias" (i.e. pertenecen a un grupo financiero que tiene un banco comercial), y 4 "independientes" (i.e. que no son parte de un grupo financiero con un banco comercial). Panamerican Securities tiene una participación de 10% tomando como parámetro el volumen operado en bolsa anualmente, siendo la segunda agencia de bolsa de Bolivia con mayor volumen operado. La participación de Panamerican Securities es aún mayor cuando sólo se consideran agencias de bolsa independientes; 35%. Adicionalmente, Panamerican Securities se ha caracterizado por estar entre las agencias con mayor diversificación en ingresos. A continuación se ilustran la posición de Panamerican Securities frente a sus competidores respecto a la diversificación de ingresos:

Composición de Ingresos



Fuente: Elaboración propia con datos de ASFI

- **Panamerican SAFI:** Existen 13 SAFIs, de las cuales 7 son SAFIs “bancarias” (i.e. pertenecen a un grupo financiero que tiene un banco comercial), y 6 son “independientes” (i.e. que no son parte de un grupo financiero con un banco comercial). Panamerican SAFI tiene una participación de mercado de 4.0%, tomando como parámetro de medición los fondos administrados por las SAFIs. Dentro de las SAFIs independientes, Panamerican SAFI tiene el 12.66% del mercado.
- **BIM:** BIM es el líder de mercado en cuanto a cantidad de entidades de microfinanzas financiadas (12%) en América Latina a través de los vehículos de inversión que administra. Además se encuentra en el top 10 en cuanto a activos administrados (3.1%) en la región.
- **Emerging Energy:** Las operaciones de las plantas generadoras de las subsidiarias de Emerging Energy, no son sensibles a la participación de mercado considerando la naturaleza de los contratos de compra de energía a largo plazo que tienen. En el caso de la Central Hidroeléctrica Langui (CHL), el “Contrato de Suministro de Energía Eléctrica” asegura la compra de energía y potencia del 100% de la producción. En el caso de la Central Hidroeléctrica Potrero (CHP), el “Contrato de Concesión para el Suministro de Energía Renovable al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional” asegura la compra de 119 MWh por año por 20 años; aproximadamente 100% de la producción.
- **Data Source:** Existen 3 proveedores de software para agencias de bolsa y sociedades administradoras de fondos de inversión en el mercado boliviano. Data Source, le provee soluciones informáticas al 30% del mercado (incluyendo SAFIs y Agencias de Bolsa) además de otras empresas y fundaciones, no consideradas en el 30% mencionado.

8.4 Principales Fortalezas de Panamerican Investments

Estrategia de Inversión: Las subsidiarias de Panamerican Investments tienen modelos de negocio basados en servicios que no dependen de la transformación de insumos o materias primas en un producto final físico. En tal sentido, particularmente en las inversiones en empresas de servicios financieros y software, las empresas tienen la flexibilidad de adecuarse a coyunturas contractivas. Adicionalmente, las inversiones están diversificadas por ubicación geográfica, generando fuentes de ingresos en 14 países de América Latina y el Caribe.

Por otro lado, las inversiones en plantas hidroeléctricas aseguran flujos constantes a través de contratos de compra de energía a precios establecidos a largo plazo, además de asegurar inversión en activos fijos.

Los dos puntos anteriores permiten a Panamerican Investments a mantener un rendimiento y flujo constante destinado a la reinversión en sus empresas y nuevos proyectos, así como montos destinados a la distribución de dividendos.

Institucionalidad y Organización Administrativa: Adicionalmente, PISA se destaca por la institucionalidad y organización administrativa para la sostenibilidad del Grupo y sus filiales en el largo plazo, adoptando lo siguiente:

PISA se caracteriza por generar sinergias entre sus filiales y que los empleados al interior de sus filiales también tengan tareas sinérgicas con sus pares. Esto permite que el personal de las filiales tenga un entrenamiento cruzado, conociendo a profundidad las diversas áreas de la empresa en la cual trabajan y de la holding y filiales como tal, este último punto particularmente a nivel gerencial y ejecutivo.

La capacidad gerencial y el involucramiento de los principales gerentes y directores de las filiales, y su relacionamiento con los principales grupos de interés de las filiales (inversionistas, auditores, investees, proveedores de servicios, clientes, abogados, etc.), permite que estos estén en constante entrenamiento para mitigar riesgos de hombre clave.

Adoptando lo anterior, como se ha dado en diferentes filiales o en gerencias dentro las filiales, los directorios de las empresas han logrado estructurar un comité con el apoyo de los principales ejecutivos para asumir las responsabilidades del director/gerente ante una salida del mismo.

Del mismo modo, los mandos medios y analistas son involucrados en los diversos procesos y etapas de los servicios en los cuales trabajan. La experiencia a la que son expuestos estos más las horas de capacitación externa, permite a que puedan escalar a puestos ejecutivos de nuevas unidades de negocios o existentes según sea requerido.

9 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis presentado a continuación fue realizado sobre los Estados Financieros de Panamerican Investments S.A. para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019. Los estados financieros correspondientes a las primeras dos gestiones presentadas fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers S.R.L. y al 2018 por BDO Auditores y Consultores S.R.L. Por su parte, los Estados Financieros a noviembre de 2019 fueron elaborados internamente para propósitos comparativos.

Es importante aclarar que la revisión y por consiguiente el cierre de gestión para Panamerican Investments S.A. corresponde al periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre.

Para efectos del presente análisis, los Estados Financieros preparados a diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019, fueron elaborados en moneda nacional y consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") re-expresado en bolivianos para el ajuste de los rubros no monetarios. Para propósitos comparativos la re-expresión de las cifras se hizo en función al valor de la UFV al 30 de noviembre de 2019:

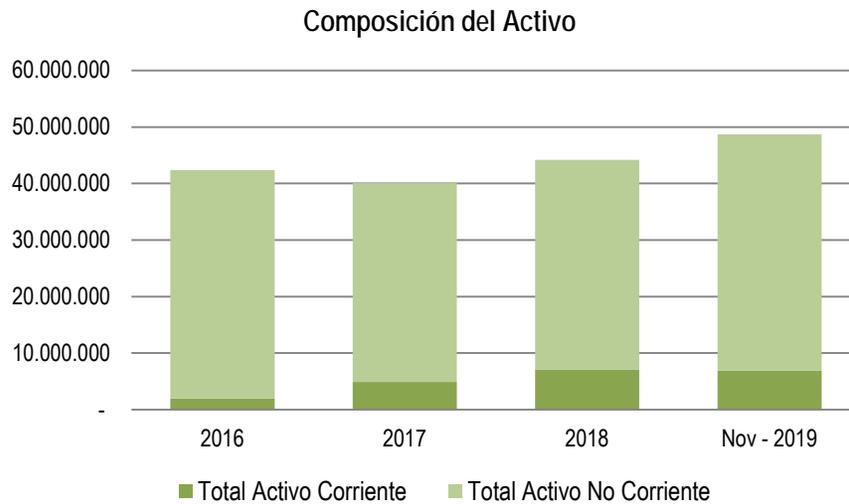
	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Noviembre 2019
Cotización UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.32586

9.1 Activo

El Activo de Panamerican Investments registra variaciones menores durante el periodo analizado. Estas variaciones se deben principalmente a la apreciación del valor patrimonial de sus subsidiarias, contabilizado en las Inversiones Permanentes del Activo No Corriente de Panamerican Investments. El total de los activos alcanzó montos equivalentes a Bs. 42 millones; Bs. 40 millones y Bs.44 millones durante las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al corte efectuado al 30 de noviembre de 2019 el Activo total alcanza a Bs.49 millones.

La composición del Activo total se encuentra representada gráficamente de la siguiente manera:

Gráfico N° 4 Composición del Activo



Fuente: Estados Financieros de Panamerican Investments S.A.

9.1.1 Activo Corriente

El Activo Corriente de Panamerican Investments representó el 4.70%; 12.25% y 15.90% de los activos durante las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al 30 de noviembre de 2019 los activos corrientes representaron 14.27% del total de los activos.

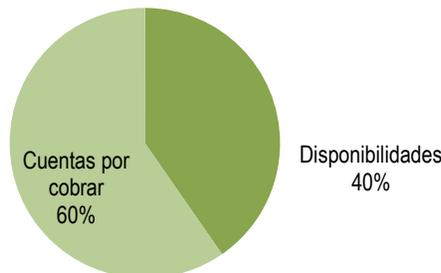
Los activos corrientes cobran mayor relevancia el 2017 por un incremento en los dividendos recibidos de las subsidiarias, resultando en una mayor posición de efectivo, y en las siguientes gestiones analizadas incrementa por el incremento de cuentas por cobrar, resultantes de un préstamo a una subsidiaria.

El Activo Corriente de Panamerican Investments registro montos equivalentes a Bs. 2 millones; Bs. 5 millones y Bs. 7 millones durante las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al 30 de noviembre de 2019 los activos corrientes registrados alcanzaron a Bs.7 millones.

Se presenta a continuación la composición de las principales cuentas del Activo Corriente al 30 de noviembre de 2019:

Gráfico N° 5 Activo Corriente

Activo Corriente a Nov-2019



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.1.2 Activo No corriente

El Activo No Corriente representó el 95.3%, 87.75%, y 84.1% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. A noviembre de 2019 representa el 85.73% del Activo total.

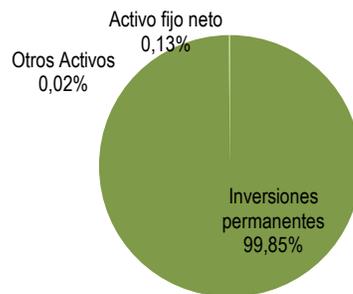
Los activos no corrientes están compuestos en prácticamente su totalidad por las inversiones permanentes de Panamerican Investments. El incremento o decremento de estas es el resultado de la variación en el valor patrimonial de las subsidiarias en las cuales está invertida Panamerican Investments. Salvo el 2017, el valor de estas inversiones incrementa. El 2017 cae el monto de esta cuenta como resultado de la distribución de utilidades acumuladas de las subsidiarias, resultando en una disminución de su valor patrimonial y consecuentemente, una disminución en la cuenta Inversiones Permanentes en el activo de Panamerican Investments.

El Activo No Corriente de Panamerican Investments registro montos equivalentes a Bs. 40 millones; Bs. 35 millones y Bs. 37 millones durante las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al 30 de noviembre de 2019 los activos no corrientes registrados alcanzaron a Bs. 42 millones.

La participación de las cuentas más representativas del Activo No Corriente al 30 de noviembre de 2019, se puede apreciar en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 6 Activo No Corriente

Activo No Corriente a Nov-2019



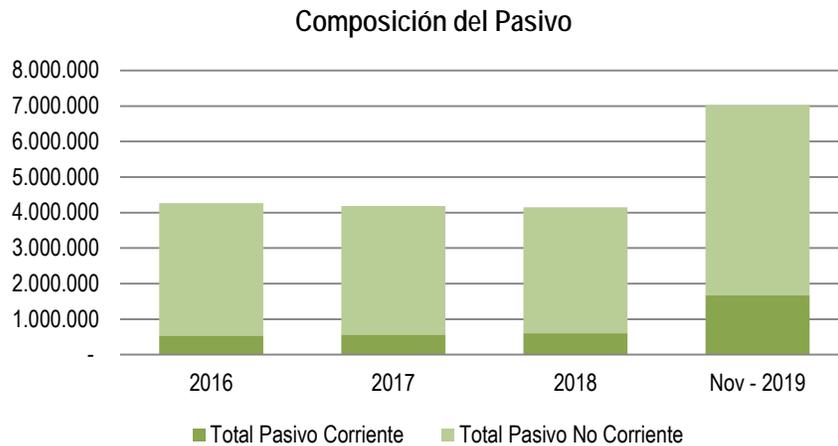
Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.2 Pasivo

Los pasivos de Panamerican Investments alcanzaron cifras equivalentes a Bs. 4.2 millones; Bs. 4.2 millones y Bs 4.1 millones durante las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al corte efectuado al 30 de noviembre de 2019 se registra un monto equivalente a Bs. 7.0 millones; resultado de la emisión de pagarés privados durante el mes.

La composición del pasivo total se encuentra representada gráficamente de la siguiente manera:

Gráfico N° 7 Composición del Pasivo



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.2.1 Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente representó el 1.27%, 1.40% y 1.36% del total del pasivo y patrimonio para las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Al 30 de noviembre de 2019 los pasivos corrientes representan el 3.43% del pasivo y patrimonio.

Los montos correspondientes al pasivo corriente a las gestiones terminadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019 son Bs 538 mil; Bs. 563 mil; Bs. 600 mil; y Bs. 1.7 millones respectivamente.

Los pasivos corrientes están compuestos únicamente por cuentas por pagar; que a su vez se dividen en dos principales cuentas: cuentas por pagar a accionistas por concepto de dividendos y cuentas por pagar por compra de acciones. Esta última cuenta por pagar incrementó en junio por la compra de acciones de Panamerican Investments en su subsidiaria Bolivian Investment Management Ltd. BIM.

La participación de las cuentas que componen el Pasivo Corriente al 30 de noviembre de 2019 se la puede apreciar en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 8 Pasivo Corriente

Pasivo Corriente Nov-2019



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.2.2 Pasivo No corriente

El Pasivo No Corriente representó el 8.79%, 9.02%, 8.03% y 11.00% del Pasivo y Patrimonio total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019, respectivamente.

El Pasivo No Corriente de Panamerican Investments para las gestiones terminas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y al 30 de noviembre de 2019 alcanzó cifras equivalentes a Bs. 3.7 millones; Bs. 3.6 millones; Bs. 3.5 millones; y Bs. 5.3 millones respectivamente.

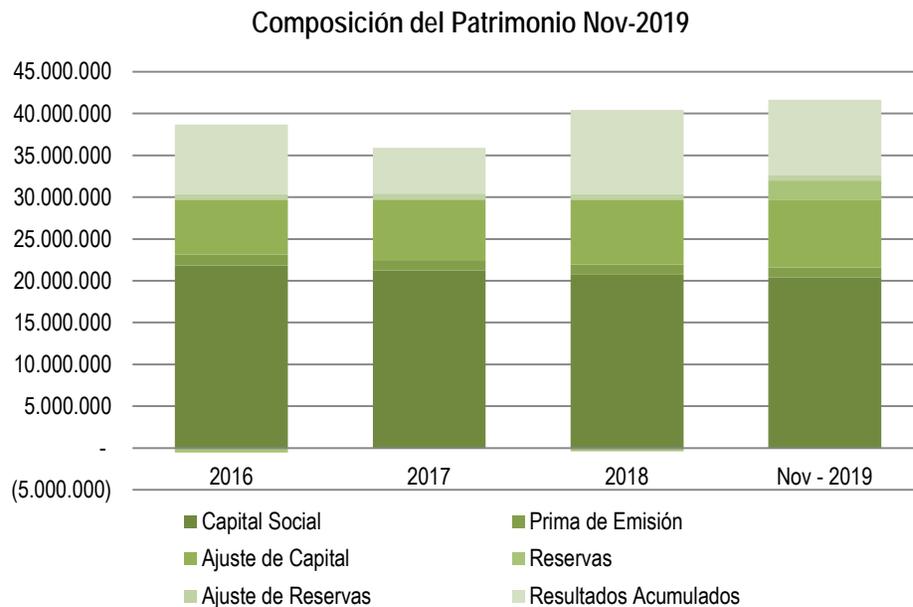
El pasivo no corriente está compuesto en su integridad por pagarés emitidos por Panamerican Investments. El monto incrementa a noviembre 2019 por una nueva emisión de pagarés de aproximadamente Bs. 2 millones.

9.3 Patrimonio

El Patrimonio de Panamerican Investments al cierre de gestión 2016 alcanzó a Bs. 38 millones; en la gestión 2017 alcanzó a Bs. 35.9 millones; en la gestión 2018 alcanzó a Bs. 40 millones; y finalmente al 30 de noviembre de 2019 el Patrimonio alcanza a Bs. 41.7 millones.

A continuación, se presenta un gráfico de la estructura y evolución del Patrimonio de Panamerican Investments en las gestiones analizadas:

Gráfico N° 13 Estructura y evolución del Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

Como se puede observar en el gráfico anterior, las ligeras variaciones en el patrimonio se dan por variaciones en los resultados acumulados. Los mismos varían en función a los dividendos repartidos entre los accionistas de Panamerican Investments y el desempeño de las subsidiarias.

CUADRO 7. Balance General Panamerican Investments - Estructura y Evolución

						Estructura				Evolución		
	2016	2017	2018	Nov - 2019	Var. 2017-18	2016	2017	2018	Nov - 2019	2017	2018	Nov - 2019
Disponibilidades	813,855	3,388,509	2,445,636	2,801,374	-27.83%	1.92%	8.45%	5.54%	5.75%	316.35%	-27.83%	14.55%
Cuentas por cobrar	804,420	1,522,001	4,579,879	4,144,246	200.91%	1.90%	3.80%	10.37%	8.51%	89.20%	200.91%	-9.51%
Inversiones temporarias	375,282	-	-	-	0.00%	0.89%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-	-
Total Activo Corriente	1,993,557	4,910,510	7,025,514	6,945,620	43.07%	4.70%	12.25%	15.90%	14.27%	146.32%	43.07%	-1.14%
Inversiones permanentes	36,097,906	32,376,991	36,873,835	41,671,747	13.89%	85.16%	80.75%	83.48%	85.60%	-10.31%	13.89%	13.01%
Activo fijo, neto	369,778	172,575	109,120	53,388	-36.77%	0.87%	0.43%	0.25%	0.11%	-53.33%	-36.77%	-51.07%
Activo intangible, neto	25,181	15,946	6,659	-	-58.24%	0.06%	0.04%	0.02%	0.00%	-36.68%	-58.24%	-100.00%
Otros Activos	3,903,546	2,618,031	157,453	9,333	-93.99%	9.21%	6.53%	0.36%	0.02%	-32.93%	-93.99%	-94.07%
Total Activo No Corriente	40,396,411	35,183,543	37,147,068	41,734,468	5.58%	95.30%	87.75%	84.10%	85.73%	-12.90%	5.58%	12.35%
TOTAL ACTIVO	42,389,968	40,094,053	44,172,582	48,680,088	10.17%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-5.42%	10.17%	10.20%
Cuentas por Pagar	538,954	563,274	599,026	1,671,812	6.35%	1.27%	1.40%	1.36%	3.43%	4.51%	6.35%	179.09%
Transitorio	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-
Total Pasivo Corriente	538,954	563,274	599,026	1,671,812	6.35%	1.27%	1.40%	1.36%	3.43%	4.51%	6.35%	179.09%
Préstamos Comerciales (Pagarés)	3,725,504	3,618,333	3,545,737	5,352,675	-2.01%	8.79%	9.02%	8.03%	11.00%	-2.88%	-2.01%	50.96%
Total Pasivo No Corriente	3,725,504	3,618,333	3,545,737	5,352,675	-2.01%	8.79%	9.02%	8.03%	11.00%	-2.88%	-2.01%	50.96%
Total Pasivo	4,264,458	4,181,606	4,144,763	7,024,487	-0.88%	10.06%	10.43%	9.38%	14.43%	-1.94%	-0.88%	69.48%
Capital Social	21,839,162	21,210,915	20,712,577	20,400,000	-2.35%	51.52%	52.90%	46.89%	41.91%	-2.88%	-2.35%	-1.51%
Prima de Emisión	1,284,657	1,247,701	1,218,387	1,200,000	-2.35%	3.03%	3.11%	2.76%	2.47%	-2.88%	-2.35%	-1.51%
Ajuste de Capital	6,579,984	7,245,187	7,772,838	8,103,803	7.28%	15.52%	18.07%	17.60%	16.65%	10.11%	7.28%	4.26%
Reservas	(553,926)	42,892	(392,718)	2,291,682	-1015.60%	-1.31%	0.11%	-0.89%	4.71%	-107.74%	-1015.60%	-683.54%
Ajuste de Reservas	681,850	677,818	677,655	676,801	-0.02%	1.61%	1.69%	1.53%	1.39%	-0.59%	-0.02%	-0.13%
Resultados Acumulados	8,293,783	5,487,934	10,039,079	8,983,315	82.93%	19.57%	13.69%	22.73%	18.45%	-33.83%	82.93%	-10.52%
Total Patrimonio	38,125,510	35,912,446	40,027,818	41,655,601	11.46%	89.94%	89.57%	90.62%	85.57%	-5.80%	11.46%	4.07%
PASIVO + PATRIMONIO	42,389,968	40,094,053	44,172,582	48,680,088	10.17%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-5.42%	10.17%	10.20%

Fuente: Estados Financieros de Panamerican Investments

9.4 Estado de Resultados

Si bien el objeto social de Panamerican Investments le faculta brindar servicios de consultoría en materias financieras, societarias y económicas, a la fecha la sociedad actúa casi exclusivamente como una sociedad de inversión, generando ingresos por la valuación de sus inversiones y otros ingresos financieros resultantes de la administración de su tesorería.

Considerando lo anterior, Panamerican Investments tampoco incurre en un proceso de transformación o adquisición de materia prima para su posterior comercialización. En tal sentido, a continuación, se describe la composición de los ingresos operativos de Panamerican Investments y los gastos operativos.

9.4.1 Ingresos Operativos

Los ingresos por operativos de Panamerican Investments al cabo de las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 fueron de Bs. 4.49 millones; Bs. 1.94 millones; y Bs. 8.84 millones respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2019, los ingresos operativos fueron equivalentes a Bs. 3.64 millones.

En las gestiones analizadas, los ingresos operativos están compuestos en más de 85% por la valuación de empresas, salvo a noviembre de 2019 donde se tiene un ingreso extraordinario por la venta de acciones de Entel que Panamerican Investments tenía en su portafolio de inversiones.

Gráfico N° 14 Ingresos Operativos



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

Los ingresos por valuación de empresas son sensibles al desempeño de cada filial. Las variaciones entre 2016 y 2017 y luego entre 2017 y 2018, responden a un desempeño por debajo del promedio histórico de Panamerican Securities, inversión con mayor relevancia hasta el momento del análisis. Para evitar una dependencia en una filial, en junio de 2019 se incrementa la participación de Panamerican Investments en BIM de 50% a 80%. Adicionalmente, mediante la emisión de bonos, se espera potenciar las diferentes filiales.

9.4.2 Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de Panamerican Investments, están compuestos por los Gastos Administrativos y Gastos Financieros correspondientes a los pagos de intereses de los pagarés privados emitidos por la sociedad. El total de los gastos operativos alcanzó cifras equivalentes a Bs. 1 millón, Bs. 1.45 millones y Bs. 1.03 millones para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2019 los gastos de operación alcanzaron Bs. 1.4 millones.

A continuación, se presenta la composición de los Gastos Operativos a lo largo de las gestiones analizadas:

Gráfico N° 9 Gastos Operativos



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

Los Gastos de Administración, son el gasto más representativo de los gastos operativos, atribuibles al funcionamiento de Panamerican Investments. Los Gastos de Administración de Panamerican Investments alcanzaron cifras equivalentes a Bs. 0.750 millones; Bs. 1.21 millones; Bs. 0.789 millones y Bs. 1.08 millones para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y a noviembre de 2019 respectivamente, representando 74.77%, 82.54%, 76.15% y 78.26% de los gastos de operación para las mencionadas gestiones.

Los Gastos Financieros sumaron cifras equivalentes a Bs. 0.253 millones; Bs. 0.256 millones, Bs. 0.247 millones y Bs. 0.299 millones para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y a noviembre de 2019 respectivamente, representando 25.23%, 17.46%, 23.85% y 21.74% de los gastos de operación para las mencionadas gestiones.

9.4.3 Utilidad / Pérdida Operativa

El resultado operativo de Panamerican Investments alcanzó cifras equivalentes a Bs 3.48 millones; Bs. 0.487 millones; Bs. 7.81 millones y Bs. 2.28 millones para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y a noviembre de 2019 respectivamente.

9.4.4 Resultado del Ejercicio

Panamerican Investments registró utilidades equivalentes a Bs 2.93 millones; Bs. 0.109 millones; Bs. 7.25 millones y Bs. 2.06 millones para las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017, 2018 y a noviembre de 2019 respectivamente.

A continuación, se presenta de forma gráfica los resultados obtenidos en estas gestiones analizadas:

Gráfico N° 10 Estado de Resultados



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

CUADRO 8. Estado de Resultados Panamerican Investments - Estructura y Evolución

	Estado de Resultados Reexpresado					Estructura				Evolución	
	2016	2017	2018	nov-19	Var. 2017-18	2016	2017	2018 Sept - 2019	2017	2018	
Ingresos por Ventas	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Costos	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Resultado Bruto	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Ingresos Por Valuación de Empresas	4,488,545	1,661,232	8,687,087	1,608,411	422.93%	99.98%	85.58%	98.32%	44.13%	-62.99%	
Otros Ingresos Operativos	-	158,079	121,833	331,836	-22.93%	0.00%	8.14%	1.38%	9.10%	0.00%	
Ingresos Financieros	886	121,903	26,853	1,704,651	-77.97%	0.02%	6.28%	0.30%	46.77%	13652.45%	
Ingresos Operativos	4,489,431	1,941,214	8,835,774	3,644,898	355.17%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-56.76%	
Gastos de Administración	(750,142)	(1,212,032)	(788,743)	(1,077,513)	-34.92%	-16.71%	-62.44%	-8.93%	-29.56%	61.57%	
Gastos Financieros	(253,144)	(256,403)	(246,991)	(299,270)	-3.67%	-5.64%	-13.21%	-2.80%	-8.21%	1.29%	
Diferencias de Cambio y Mantenimiento UFV	(2,176)	13,872	10,345	8,394	-25.43%	-0.05%	0.71%	0.12%	0.23%	-737.39%	
Total Gastos Operativos	(1,005,462)	(1,454,562)	(1,025,389)	(1,368,389)	-29.51%	-22.40%	-74.93%	-11.60%	-37.54%	44.67%	
RESULTADO OPERATIVO	3,483,969	486,651	7,810,385	2,276,509	1504.92%	77.60%	25.07%	88.40%	62.46%	-86.03%	
Otros Ingresos (Egresos)	(33,618)	46,421	(228,510)	(9,354)	-592.26%	-0.75%	2.39%	-2.59%	-0.26%	-238.08%	
Resultado Antes de AITB	3,450,351	533,072	7,581,874	2,267,155	1322.30%	76.85%	27.46%	85.81%	62.20%	-84.55%	
AITB	(517,132)	(423,528)	(329,226)	(203,170)	-22.27%	-11.52%	-21.82%	-3.73%	-5.57%	-18.10%	
Impuestos	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
RESULTADO NETO	2,933,219	109,544	7,252,648	2,063,985	6520.76%	65.34%	5.64%	82.08%	56.63%	-96.27%	

Fuente: Estados Financieros de Panamerican Investments

9.5 Indicadores Financieros

CUADRO 9. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2016	2017	2018 Nov - 2019	
Liquidez				
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.70	8.72	11.73	4.15
Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios)/(Pasivo Corriente)	3.70	8.72	11.73	4.15
Apalancamiento				
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Total Activos)	0.10	0.10	0.09	0.14
Razón Deuda Capital	0.11	0.12	0.10	0.17
Activo/Patrimonio	1.11	1.12	1.10	1.17
Pasivo/Patrimonio	0.11	0.12	0.10	0.17
Deuda Financiera sobre Patrimonio	0.10	0.10	0.09	0.13
Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	-	-	-	-
Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	1.00	1.00	1.00	1.00
Eficiencia				
Eficiencia Operativa (Costo de Venta + Gastos Administrativos) / (Total Act	0.02	0.03	0.02	0.02
Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Total Activos)	0.02	0.03	0.02	0.02
Rotación de Cuentas por Cobrar (Ventas / Exigibles)	N/A	N/A	N/A	N/A
Rotación de Cuentas por Pagar (Costo de ventas / Proveedores)	N/A	N/A	N/A	N/A
Rentabilidad				
ROA	6.92%	0.27%	16.42%	N/A
ROE	7.69%	0.31%	18.12%	N/A
Rentabilidad sobre Capital (Utilidad / Capital)	13.43%	0.52%	35.02%	13.49%
Solvencia				
Solvencia (Patrimonio/Activos)	0.90	0.90	0.91	0.86

9.5.1 Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

También llamada razón corriente, dado que está expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 3.70, 8.72, 11.73 y 4.15 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) / (Pasivo Corriente)

Este ratio, muestra la capacidad de la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo, excluyendo aquellos activos de no muy fácil liquidación; inventarios. En términos simples, es la capacidad de una empresa de poder cubrir sus obligaciones a corto plazo con su dinero disponible y sus activos más líquidos. Panamerican Investments no tiene inventarios, dadas sus características de sociedad de inversión, por lo cual este ratio no aplica.

9.5.2 Apalancamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.10, 0.10, 0.09 y 0.14 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.11, 0.12, 0.10 y 0.17 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Activo Patrimonio (Total Activo / Total Patrimonio)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio en comparación del activo total de la empresa. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1.11, 1.12, 1.10 y 1.17 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Razón deuda Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.11, 0.12, 0.10 y 0.17 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Deuda Financiera sobre Patrimonio (Obligaciones Financieras / Patrimonio)

El ratio muestra el porcentaje que representa las deudas financieras de corto y largo plazo respecto al patrimonio de la empresa. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.10, 0.10, 0.09 y 0.13, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total pasivo de la empresa. En todas las gestiones analizadas, el 100% de la deuda tenía un plazo de vencimiento superior a un año.

Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)

La proporción deuda a largo plazo indica lo mismo que el anterior ratio (proporción deuda a corto plazo, pero en relación a los pasivos de largo plazo). En todas las gestiones analizadas, el 100% de la deuda tenía un plazo de vencimiento superior a un año.

A continuación, se presentarán de forma gráfica los ratios de apalancamiento anteriormente presentados:

Gráfico N° 17 Apalancamiento (en veces)



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.5.3 Eficiencia

Eficiencia Operativa (Costo de Venta + Gastos Administrativos y de Comercialización) / (Total Activo).

La eficiencia operativa, representada por la suma del costo de venta, de los gastos de administración y gastos de comercialización entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa. En el caso de Panamerican Investments, únicamente se toma en cuenta el Gasto de Administración. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.02, 0.03, 0.02 y 0.02 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Total Activos)

La presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de activos de la empresa. Considerando las características de Panamerican Investments, este indicador es idéntico al anterior.

Rotación de Cuentas por Pagar (Costo de ventas / Proveedores)

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Dadas las características de Panamerican Investments, este indicador no aplica.

Rotación de Cuentas por Cobrar (Venta de productos / Exigibles)

Al igual que en la rotación de cuentas por pagar, la rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Dadas las características de Panamerican Investments, este indicador no aplica.

9.5.4 Rentabilidad

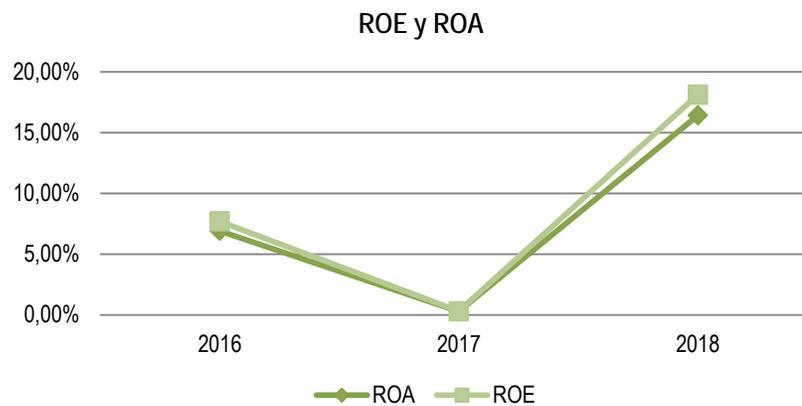
ROE (Retorno sobre Patrimonio) (Utilidad Neta / Patrimonio).

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 7.69%, 0.31% y 18.12% a diciembre de 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

ROA (Retorno sobre Activos) (Utilidad Neta / Activos)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero, en este caso, en relación a los activos de la misma. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 6.92 %, 0.27% y 16.42%, a diciembre de 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

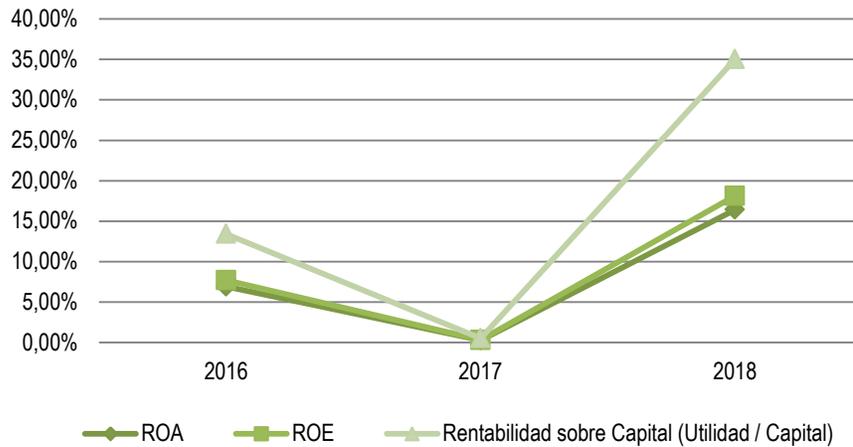
Gráfico N° 11 ROE y ROA



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

A manera de completar el análisis de Rentabilidad, se presenta a continuación la evolución de los resultados obtenidos de los ratios: Rentabilidad sobre patrimonio, rentabilidad sobre capital y la rentabilidad sobre activos en las gestiones finalizadas en diciembre de 2016, 2017 y 2018:

Gráfico N° 13 Indicadores de Rentabilidad

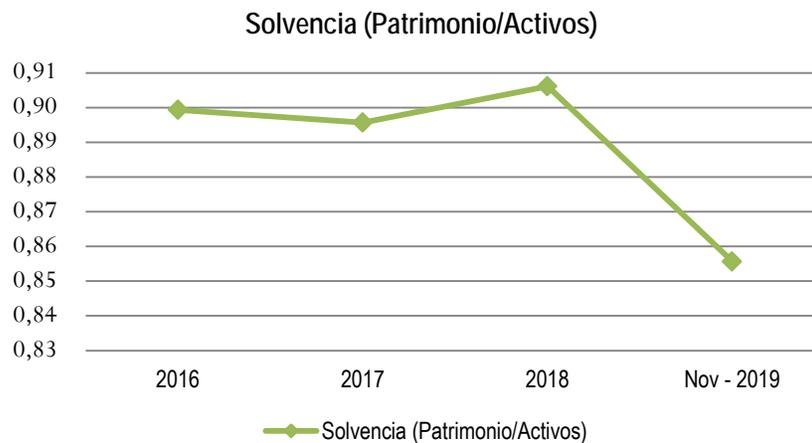


Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

9.5.5 Solvencia

El indicador de solidez refleja la capacidad de la empresa para endeudarse, dado su respaldo patrimonial. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.90, 0.90, 0.91 y 0.86, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y noviembre de 2019, respectivamente.

Gráfico N° 14 Solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos de Panamerican Investments

10 CÁLCULO DE COMPROMISOS FINANCIEROS

El cálculo de compromisos financieros ha sido realizado con información financiera histórica proporcionada por Panamerican Investments correspondiente a las gestiones finalizadas a diciembre 2016, diciembre 2017, diciembre 2018 y con corte al 30 de noviembre de 2019.

Cálculo de Compromisos Financieros en USD (no reexp.)	2016	2017	2018	Nov-19
Relación Cobertura de Servicio de Deuda ("RCD"): RCD ≥ 1.1	1.61	0.72	52.36	18.90
Dividendos de Inversiones + Disponibilidades	859,194	384,991	1,829,980	812,584
Amortización de Capital e Intereses	533,974	535,431	34,952	42,999
Relación Deuda / Patrimonio ≤ 1.5	0.10	0.10	0.09	0.13
Pasivo Financiero	500,000	500,000	501,757	769,063
Patrimonio Neto	5,116,826	4,962,569	5,664,332	5,985,000

10.1.1 Relación Cobertura de Servicio de Deuda ("RCD")

La RCD mayor o igual a 1.1 será calculada de la siguiente manera sobre cifras consignadas en los Estados Financieros:

$$RCD^* = \frac{\text{Disponibilidades + Ingresos por dividendos recibidos + Ingresos por venta de Inversiones}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$$

* Siendo el período relevante de doce meses inmediatamente precedente para los conceptos incluidos en el numerador, y el periodo de doce meses inmediatamente siguientes (próximo o próximos pagos de capital e intereses, según corresponda) para los conceptos incluidos en el denominador.

Donde:

Disponibilidades = el monto correspondiente a la suma de los recursos mantenidos en caja y bancos al inicio del período de los doce meses anteriores a la fecha de cálculo.

Ingresos por dividendos recibidos= el monto correspondiente a la suma de los dividendos y otros ingresos líquidos provenientes de las inversiones de Panamerican Investments en sus filiales y otras inversiones a largo plazo.

Ingresos por venta de Inversiones= el monto correspondiente a la suma de los ingresos recibidos por venta de inversiones de Panamerican Investments en sus filiales y por venta de otras inversiones en títulos valores o participaciones societarias minoritarias, en Bolivia o en el extranjero.

Amortizaciones de Capital = Amortizaciones o pagos del capital de toda la deuda financiera a pagarse durante el período.

Intereses = Intereses a pagarse durante el Período.

10.1.2 Relación de Endeudamiento o Relación Deuda / Patrimonio ("RDP")

La RDP menor o igual a uno punto dos (1.5). La RDP será calculada de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Dónde:

Pasivo Financiero = Suma de todas las deudas bancarias y financieras que generan intereses, tanto de corto como de largo plazo de la Sociedad expuestas en sus Estados Financieros, incluyendo sin que sea limitativo:

- Cualquier monto pagadero de capital bajo el presente Programa de Emisiones y bajo cualquier otro contrato de endeudamiento que genera intereses, incluyendo deudas bancarias y financieras;

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



- Cualquier monto pagadero bajo contratos de arrendamiento financiero o convenios similares (como quiera que se denominen) que generan intereses durante el plazo de su vigencia.

Patrimonio Neto = Diferencia entre activo y pasivo y que surge de los estados financieros de la Empresa.

11 RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los responsables de la elaboración de la información financiera de las gestiones analizadas son:

- Pablo Trigoso Venario – Apoderado General de Panamerican Investments S.A.
- Hebe Noya Barrera – Contador General

No se ha producido renuncia o destitución del principal funcionario contable en el periodo de análisis.

La Auditoría Externa de las gestiones 2016, 2017 fue realizada por PriceWaterhouseCoopers y el 2018 por BDO Auditores y Consultores S.R.L., cuya contratación fue aprobada por los Accionistas.

Los Estados Financieros correspondientes al 30 de noviembre de 2019 cuentan con informe de auditoría interna, realizado por la Lic. Patricia A. Valdivia Téllez, Auditor Financiero, con Registro Profesional CAULP 4705 CAUB 12240.

Los Estados Financieros de las gestiones mencionadas anteriormente, no presentan ninguna salvedad.

ANEXO I

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Bolivia

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016

CONTENIDO

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento a la vivienda



INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

24 de abril de 2018

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panamerican Investments S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance general (estado de situación financiera) al 31 de diciembre de 2017, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a 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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (NCGA).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética 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 nuestra 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, estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante Fundación para el Desarrollo Empresarial "FUNDEMPRESA" y Servicio de Impuestos Nacionales) y, por lo tanto, no incluyen la consolidación de estados financieros de sus empresas subsidiarias, inversiones que están valuadas a su valor patrimonial proporcional.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

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



En la preparación de los estados financieros, la Gerencia 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 utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia 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 del proceso de información financiera de la Sociedad.

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, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las 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 podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), 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, debido 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 debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido 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 Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, 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 futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

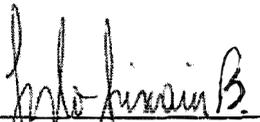


- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)
Gonzalo Ariscaín Bernini
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
			<u>Bs</u>
ACTIVO			
Activo corriente:			
Disponibilidades	4	3.258.963	782.740
Cuentas por cobrar	5	1.463.813	773.666
Inversiones temporarias		-	360.935
Total del activo corriente		<u>4.722.776</u>	<u>1.917.341</u>
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	6	33.611.380	38.416.483
Activo fijo, neto	8	165.977	355.641
Activo intangible, neto	9	15.336	24.219
Otros activos	10	45.747	55.673
Total del activo no corriente		<u>33.838.440</u>	<u>38.852.016</u>
Total del activo		<u>38.561.216</u>	<u>40.769.357</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	11	541.739	518.350
Préstamos comerciales	12	-	3.583.074
Total del pasivo corriente		<u>541.739</u>	<u>4.101.424</u>
Pasivo no corriente:			
Préstamos comerciales	12	3.480.000	-
Total del pasivo no corriente		<u>3.480.000</u>	<u>-</u>
Total del pasivo		<u>4.021.739</u>	<u>4.101.424</u>
Patrimonio neto			
Capital pagado	13	20.400.000	20.400.000
Prima de emisión		1.200.000	1.200.000
Ajuste de capital	16	6.968.196	6.968.196
Reserva legal	14	926.930	789.934
Reserva por conversión de moneda extranjera	15	(885.678)	(1.307.357)
Ajuste de reservas patrimoniales	16	651.904	640.456
Resultados acumulados		5.278.125	7.976.704
Total del patrimonio neto		<u>34.539.477</u>	<u>36.667.933</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>38.561.216</u>	<u>40.769.357</u>
Cuentas de orden	17	8.825.303	8.825.303

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Hebe Noya
 Contadora

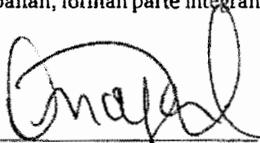

 Pablo Trigoso
 Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Nota	2017 Bs	2016 (Reexpresado) Bs
INGRESOS			
Ingreso operativo		64.018	-
Ingresos (egresos) netos por valuación en empresas relacionadas	7	1.675.380	4.316.943
Ingresos por dividendos recibidos		10.358	-
Ingresos financieros		<u>117.243</u>	<u>853</u>
Total de ingresos		<u>1.866.999</u>	<u>4.317.796</u>
EGRESOS			
Gastos de administración		(1.165.695)	(721.463)
Gastos financieros		(246.600)	(243.466)
Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)		<u>13.342</u>	<u>(2.093)</u>
Total de gastos administrativos, financieros y diferencia de cambio y mantenimiento UFV (neto)		<u>(1.398.953)</u>	<u>(967.022)</u>
Resultado operativo		468.046	3.350.774
Otros ingresos y (egresos) neto		<u>44.646</u>	<u>(32.333)</u>
Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes		512.692	3.318.441
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)		<u>(407.336)</u>	<u>(497.362)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>105.356</u>	<u>2.821.079</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Hebe Noya
Contadora


Pablo Trigoso
Apoderado General

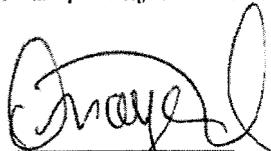
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Expresado en moneda del 31 de diciembre de 2017

	Capital pagado Bs	Prima de Emisión Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva legal Bs	Reserva por conversión de moneda extranjera Bs	Ajuste de reserva patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20.400.000	1.200.000	6.968.196	573.572	(1.415.888)	620.419	8.143.813	36.460.111
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2014 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de marzo de 2016 - Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.680.140)	(2.680.140)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2015 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	216.362	-	6.408	(222.770)	-
Constitución de Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria	-	-	-	-	138.531	4.103	-	142.634
Reexpresión de movimiento patrimoniales	-	-	-	-	-	9.527	(85.278)	(75.751)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.821.079	2.821.079
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20.400.000	1.200.000	6.968.196	789.934	(1.307.357)	640.455	7.976.704	36.667.933
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2015 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2017 - Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.603.040)	(2.603.040)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2016 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	136.996	-	-	(136.996)	-
Constitución de Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiaria	-	-	-	-	306.843	-	-	306.843
Constitución de Reserva en Locfund II L.P. por diferencia cambiaria	-	-	-	-	114.836	-	-	114.836
Reexpresión de movimiento patrimoniales	-	-	-	-	-	11.444	(63.899)	(52.451)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	105.356	105.356
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>20.400.000</u>	<u>1.200.000</u>	<u>6.968.196</u>	<u>926.930</u>	<u>(885.678)</u>	<u>651.904</u>	<u>5.278.125</u>	<u>34.539.477</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Hebe Noya
Contadora

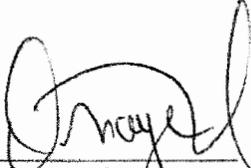

Pablo Trigos
Apoderado General

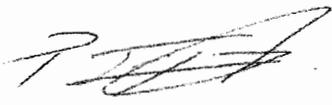
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	2017	2016
	Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado neto del ejercicio	105.356	2.821.079
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas:		
Depreciación del activo fijo	85.559	95.423
Amortización del intangible y otros activos	18.543	18.548
Resultado neto en valuación de inversiones	(1.675.380)	(4.316.943)
Ajuste por inflación cuentas patrimoniales	(52.451)	(75.751)
Total fondos (aplicados a) actividades de operación	(1.518.373)	(1.457.644)
Cambios en activos y pasivos operativos netos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(690.147)	757.922
Disminución (Incremento) en otros activos	259	(8.590)
Incremento de cuentas por pagar	23.389	91.347
Flujos de efectivo (aplicado a) actividades de operación	(2.184.872)	(616.965)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Movimiento neto de inversiones permanentes	6.902.162	3.548.561
Movimiento neto en inversiones temporarias	360.935	(360.935)
Movimiento neto en activo fijo	104.105	334.398
Movimiento neto en activo intangible	7	3
Flujos de efectivo obtenidos en actividades de inversión	7.367.209	3.522.027
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2.603.040)	(2.680.140)
Movimiento de préstamos comerciales	(103.074)	(125.833)
Flujos de efectivo (aplicado a) actividades de financiamiento	(2.706.114)	(2.805.973)
Incremento neto en las disponibilidades	2.476.223	99.089
Disponibilidades al inicio del ejercicio	782.740	683.651
Disponibilidades al cierre del ejercicio	3.258.963	782.740

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Hebe Noya
Contadora


Pablo Trigosso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida en fecha 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 2017 y 2016 el capital autorizado asciende a Bs24.000.000 y el capital pagado asciende a Bs20.400.000 en ambas gestiones.

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

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

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

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue Bs2,23694 y Bs2,17259, respectivamente.

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

2.2 Consolidación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los estados financieros individuales de la Sociedad, han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional según se expone en las Notas 2.3.c) y 6 siguientes. Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la Sociedad y las empresas subsidiarias donde ejerce control, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, expuestos en la Nota 23.

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 2017 y 2016, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta contable "Diferencias de cambio" en los resultados del ejercicio.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 2 -PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

a) Moneda extranjera (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y, de acuerdo con la estimación de la gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la previsión para incobrables asciende a Bs313.056 y Bs322.328 (reexpresado) respectivamente, constituida por saldos de dudosa recuperabilidad.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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/no 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 ingreso por inversiones en empresas relacionadas.

d) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano (Ver nota 2.1 anterior). El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", respectivamente, con cargo a la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

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

e) Gastos de administración

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

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 2017 y 2016, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con sociedades relacionadas, dichas operaciones han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

h) Resultado neto del ejercicio

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

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

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

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2016.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	176	544
Banco Nacional de Bolivia S.A.	6.427	49.308
Banco BISA S.A.	38.260	50.932
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta liquidez)	3.214.100	681.956
	<u>3.258.963</u>	<u>782.740</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd. (1)	921.711	331.116
Préstamo por cobrar Eduardo Herrera	313.056	322.328
(Previsión préstamo por cobrar Eduardo Herrera)	(313.056)	(322.328)
Cuentas por cobrar accionistas	17.226	-
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	11	11
Crédito fiscal IVA	491.602	393.378
Gastos anticipados	29.033	46.866
Otras cuentas por cobrar	4.230	2.295
	<u>1.463.813</u>	<u>773.666</u>

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) correspondiente a los saldos mantenidos en “moneymarket” en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs921.711 y Bs331.116 (reexpresado), respectivamente. BIM Ltd. 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.

NOTA 6- INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016 (Reexpresado)
	Bs	Bs
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	21.492.727	27.442.264
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	2.101.537	5.609.811
Porcentaje de participación	78,24%	78,24%
Total acciones suscritas y pagadas	98.517	98.517
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	77.080	77.080
Valor patrimonial proporcional	<u>218.16262</u>	<u>278.55358</u>
Valor de la inversión	<u>16.815.975</u>	<u>21.470.910</u>
DATA SOURCE S.A.		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	1.753.636	683.070
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	81.109	174.570
Porcentaje de participación	50,68%	99,26%
Total acciones suscritas y pagadas	62.435	27.137
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de DATA SOURCE S.A.	31.641	26.936
Valor patrimonial proporcional	<u>28.08739</u>	<u>25.17117</u>
Valor de la inversión	<u>888.713</u>	<u>678.010</u>
BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.		
Total patrimonio neto	3.690.129	3.727.149
Utilidad de la gestión	1.810.206	716.622
Porcentaje de participación (sobre una acción)	50,00%	50,00%
Valor patrimonial proporcional	<u>1.845.065</u>	<u>1.863.574</u>
Valor de la inversión	<u>1.845.065</u>	<u>1.863.574</u>
EMERGING ENERGY S.A. (a)		
Total patrimonio neto	21.343.682	20.473.780
Resultado de la gestión	(2.070.252)	(1.129.063)
Porcentaje de participación	50,44%	50,44%
Total acciones suscritas y pagadas	1.630	1.630
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Emerging Energy S.A.	822	822
Valor patrimonial proporcional	<u>13.094</u>	<u>12.561</u>
Valor de la inversión	<u>10.763.501</u>	<u>10.324.813</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.		
	<u>443.732</u>	<u>380.539</u>
LOCPUND II L.P. (b)		
	<u>2.356.632</u>	<u>3.583.074</u>
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.		
	<u>372</u>	<u>373</u>
FORNO S.A. (Neto)		
	<u>1</u>	<u>1</u>
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.		
	<u>115.189</u>	<u>115.189</u>
FIBRA GESTION DE INVERSIONES INMOBILIARIAS S.R.L.		
	<u>382.200</u>	<u>-</u>
Total inversiones permanentes	<u>33.611.380</u>	<u>38.416.483</u>

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 6 – INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantiene una participación por el 50,44%, del patrimonio de Emerging Energy S.A., que a su vez mantiene una participación del 52,52% y 51,39% en Aluz Clean Energy PLC respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Aluz Clean Energy PLC a su vez es propietaria del 62,981% y 69,979% respectivamente, de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.
- (b) Al 31 de diciembre de 2016, la inversión en Locfund II L.P. se valuaba al costo, es decir por el monto del capital aportado expresado en moneda nacional. Al 31 de diciembre de 2017, la inversión en Locfund II L.P se valúa a su valor patrimonial proporcional.

NOTA 7 - INGRESO (EGRESOS) NETOS POR VALUACION EN EMPRESAS RELACIONADAS

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	Bs	Bs
Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	1.244.414	4.396.982
Bolivian Investment Management Ltd.	820.022	320.514
Emerging Energy S.A.	(982.336)	(574.257)
Data Source S.A.	139.562	173.704
Locfund II L.P.	77.659	-
Panamerican SAFI S.A.	100.467	-
Fibra Gestión de inversiones Inmobiliarias S.R.L.	275.592	-
	<u>1.675.380</u>	<u>4.316.943</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>			<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor neto</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	48.493	(15.443)	33.050	37.899
Vehiculos	242.089	(130.320)	111.769	286.547
Equipos de computación	34.023	(16.819)	17.204	26.407
Equipos electrónicos	6.672	(2.718)	3.954	4.788
	<u>331.277</u>	<u>(165.300)</u>	<u>165.977</u>	<u>355.641</u>

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a Bs85.559 y Bs95.423 (reexpresado), respectivamente.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 9 - ACTIVO INTANGIBLE, NETO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017			2016
	Valor original Bs	Amortización acumulada Bs	Valor neto Bs	(Reexpresado) Valor neto Bs
Licencias de software	9.555	(6.568)	2.987	5.404
Desarrollo de software especializado	25.816	(13.467)	12.349	18.815
	<u>35.371</u>	<u>(20.035)</u>	<u>15.336</u>	<u>24.219</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a Bs8.876 y Bs8.880 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017			2016
	Valor original Bs	Previsión por desvalorización Bs	Amortización acumulada Bs	(Reexpresado) Valor neto Bs
Acción Telefónica	10.606	(10.604)	-	2
Mejoras oficinas en comodato	68.847	-	(31.454)	47.071
Obras de Arte	8.352	-	-	8.600
	<u>87.805</u>	<u>(10.604)</u>	<u>(31.454)</u>	<u>55.673</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a Bs9.667 y Bs9.668 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios profesionales	32.008	35.445
Provisiones varias	27.941	20.574
Impuestos por pagar	2.972	664
Cuentas por pagar accionistas	471.583	453.838
Otras cuentas por pagar	7.235	7.829
	<u>541.739</u>	<u>518.350</u>

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 12 – PRESTAMOS COMERCIALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Descripción	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés (anual)	2017 US\$	2017 Bs	2016 (Reexpresado) Bs
Pagarés	11/12/2017	15/12/2020	5%	250.000	1.740.000	1.791.537
Pagarés	11/12/2017	15/12/2021	6%	250.000	1.740.000	1.791.537
Totales				<u>500.000</u>	<u>3.480.000</u>	<u>3.583.074</u>

El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96 al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

NOTA 13 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, asciende a Bs20.400.000.-, el cual está conformado por 136.000 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Bs253,97 y Bs269,62 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la reserva legal ascienden a Bs926.930 y Bs789.934, respectivamente.

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

NOTA 15 - RESERVA POR CONVERSION DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad constituyó una Reserva por conversión de moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Emerging Energy S.A. a moneda funcional, cuyos montos ascienden a (Bs1.000.514) y (Bs1.307.357), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad constituyó una Reserva por conversión de moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Locfund II L.P. a moneda funcional, cuyo monto asciende a Bs114.836.

NOTA 16 - 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 2017 y 2016 ascienden a Bs7.620.100 y Bs7.608.652 (reexpresado), respectivamente.

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

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos en custodia		
Inversiones temporarias		
Acciones ordinarias - Manufactura FORNO S.A.	63.700	63.700
Inversiones permanentes		
Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	2.890.700	2.890.700
Acciones emitidas por Bolivian Investment Management Ltd.	3	3
Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.	5.484.480	5.484.480
Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC	386.350	386.350
Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de Electricidade	70	70
	<u>8.825.303</u>	<u>8.825.303</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 18 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	2017			2016 (Reexpresado)		
	Activo	Pasivo	Activo	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
	Inversiones permanentes Bs	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs	Inversiones permanentes Bs	Bs	
Bolivian Investment Management Ltd.	1.645.065	921.711	-	1.863.574	331.116	
Panamerican Securities S.A.	16.815.975	-	-	21.470.910	-	
Data Source S.A.	888.713	-	-	678.011	-	
Emerging Energy S.A.	10.763.501	-	-	10.324.814	-	
Lofund II L.P.	2.356.632	-	-	3.583.074	-	
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias S.R.L.	382.200	-	-	-	-	
Panamerican SAFI S.A.	443.732	-	-	380.538	-	
Accionistas de la Sociedad	-	17.237	471.583	-	11	
	<u>33.495.818</u>	<u>938.948</u>	<u>471.583</u>	<u>38.300.921</u>	<u>331.127</u>	
	2017 Ingresos / (Egresos)			2016 Ingresos / (Egresos) (Reexpresado)		
	Inversiones permanentes Bs	Operaciones bursátiles Bs	Servicios Varios Bs	Inversiones permanentes Bs	Operaciones Bursátiles Bs	Servicios Varios Bs
Ingresos y (egresos) neto						
Emerging Energy S.A.	(982.336)	-	-	(574.257)	-	-
Panamerican Securities S.A.	1.244.414	(14.364)	-	4.396.982	428	(69)
Bolivian Investment Management Ltd.	820.022	-	-	320.514	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(255.436)	-	-	(251.572)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias S.R.L.	275.592	-	-	-	-	-
Lofund II L.P.	77.659	-	-	-	-	-
Panamerican SAFI S.A.	100.467	3.367	-	-	(5.836)	(3.548)
Data Source S.A.	139.562	-	(49.011)	173.704	-	(48.386)
	<u>1.675.380</u>	<u>(10.997)</u>	<u>(304.447)</u>	<u>4.316.943</u>	<u>(5.408)</u>	<u>(303.567)</u>

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 19 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	413.867	37.270
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	132.430	46.206
Cuentas pendientes de imputación varios	608	-
Gastos anticipados	3.725	-
	<u>550.630</u>	<u>83.476</u>
Total del activo	<u>550.630</u>	<u>83.476</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	12.828	730
Préstamos por pagar	500.000	500.000
	<u>512.828</u>	<u>500.730</u>
Total del pasivo	<u>512.828</u>	<u>500.730</u>
Posición neta activa (pasiva) en US\$	<u>37.802</u>	<u>(417.254)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Bs6,96, respectivamente por US\$ 1.

NOTA 20 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente a los resultados de cada ejercicio.

NOTA 21 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen activos de disponibilidad restringida.

NOTA 22 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 23 - AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad, por su naturaleza, registra operaciones con empresas relacionadas correspondientes principalmente a inversiones en subsidiarias, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6.

Las inversiones en esas empresas están valuadas al valor patrimonial proporcional, tal como se menciona en la Nota 2.3 c). Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de las compañías Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, Data Source S.A., Emerging Energy S.A. y Bolivian Investment Management Ltd. de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, serían los siguientes:

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 23 - AMBITO DE CONSOLIDACION (Cont.)

Balance general consolidado:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Total Activos corrientes	118.158.712	157.883.738
Total Activos no corrientes	407.891.082	345.455.218
Total activos	526.049.794	503.338.956
Total pasivo corriente	96.978.622	84.211.586
Total pasivo no corriente	264.025.083	269.398.793
Total pasivo	361.003.705	353.610.379
Intereses minoritarios	130.506.612	113.060.644
Capital	20.400.000	21.004.228
Reservas y ajustes	8.861.352	7.687.001
Resultados acumulados	5.278.125	7.976.704
Total patrimonio neto	34.539.477	36.667.933
Total pasivo y patrimonio neto	526.049.794	503.338.956

Estado de ganancias y pérdidas consolidado:

	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Resultado neto por inversiones	372.682	246.170
<u>Ingresos</u>		
Ingresos operativos	62.062.248	34.766.775
Ingresos financieros	7.095.882	10.682.560
Total Ingresos	69.158.130	45.449.335
<u>Egresos</u>		
Egresos operativos y administrativos	(53.802.333)	(36.486.313)
Egresos financieros	(19.117.246)	(7.378.716)
Impuesto a las utilidades de las empresas (IUE)	(475.796)	(298.148)
Total Egresos	(73.395.375)	(44.163.177)
Otros ingresos	1.450.625	3.948.998
Otros egresos	(982.822)	(1.987.384)
	467.803	1.961.614
Resultado neto en operaciones del ejercicio	(3.769.442)	3.247.772
Participación minoritaria	(3.502.116)	672.863
Resultado neto del ejercicio	105.356	2.821.079

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 24 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 25 -HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado en esa fecha.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigoso
Apoderado General

ANEXO II

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Bolivia

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

		Páginas
PARTE I	ESTADOS FINANCIEROS	
1.1	Informe de los auditores independientes	1 - 2
	Anexo I	3
1.2	Balance general	4
1.3	Estado de ganancias y pérdidas	5
1.4	Estado de evolución del patrimonio neto	6
1.5	Estado de flujos de efectivo	7
1.6	Notas a los estados financieros	8 - 20

ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME

Bs	Bolivianos
US\$	Dólares Estadounidenses
UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda
IUE	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas



San Miguel, Bloque J-37
Calle Jaime Mendoza Nº 1083
Edif. Torre Covas, Piso 6
Casilla 1999 – La Paz, Bolivia
Teléfono: +591 2 2917424

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

1.1 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Panamerican Investments S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondiente 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 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado 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 la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de **Panamerican Investments S.A.** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores 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 nuestra opinión.

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

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

Otra cuestión

Los estados financieros de **Panamerican Investments S.A.** correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada (favorable) sobre dichos estados financieros el 24 de abril de 2018.



Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad 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 financiero, 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 utilizando 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 entidad son responsables de la supervisión de proceso de información financiera de la Sociedad.

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

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

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

BDO AUDITORES Y COLABORADORES S.R.L.

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

La Paz, Bolivia
Abril 10, 2019

ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

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

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

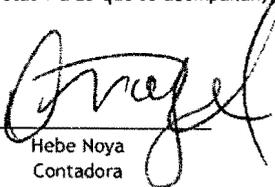
También proporcionamos a los responsables del gobierno y/o administración de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

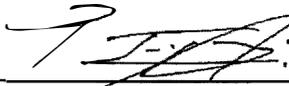
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017

		2016	2017
	Nota	Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	2.408.728	3.337.373
Cuentas por cobrar	5	4.510.763	1.499.032
Total del activo corriente		6.919.491	4.836.405
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	6	36.435.706	34.420.058
Activo fijo, neto	8	107.473	169.970
Activo intangible, neto	9	6.559	15.705
Otros activos	10	36.736	46.848
Total del activo no corriente		36.586.474	34.652.581
Total del activo		43.505.965	39.488.986
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	11	589.986	554.773
Total del pasivo corriente		589.986	554.773
Pasivo no corriente			
Préstamos comerciales	12	3.492.228	3.563.728
Total del pasivo no corriente		3.492.228	3.563.728
Total del pasivo		4.082.214	4.118.501
Patrimonio			
Capital pagado	13	20.400.000	20.400.000
Prima de emisión		1.200.000	1.200.000
Ajuste de capital	16	7.655.537	7.655.537
Reserva legal	14	932.198	926.930
Reserva por conversión de moneda extranjera	15	(1.318.989)	(885.678)
Ajuste de reservas patrimoniales	16	667.428	668.581
Resultados acumulados		9.887.577	5.405.115
Total del patrimonio		39.423.751	35.370.485
Total del pasivo y patrimonio		43.505.965	39.488.986
Cuentas de orden	17	19.854.165	8.825.303

Las notas 1 a 25 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Hebe Noya
 Contadora


 Pablo Trigosso
 Apoderado General

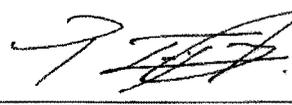
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	<u>Nota</u>	<u>2018</u> <u>Bs</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos operativos		-	65.558
Ingresos (egresos) netos por valuación en empresas relacionadas	7	8.672.097	1.715.689
Ingresos (egresos) netos por venta acciones en empresas relacionadas		(219.241)	-
Ingresos por dividendos recibidos		3.887	10.607
Ingresos financieros		26.448	120.064
Total de ingresos		<u>8.483.191</u>	<u>1.911.918</u>
EGRESOS			
Gastos de administración		(776.840)	(1.193.741)
Gastos financieros		(243.264)	(252.533)
Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)		10.189	13.663
Total de gastos administrativos, financieros, y diferencia de cambio y mantenimiento UFV (neto)		<u>(1.009.915)</u>	<u>(1.432.611)</u>
Resultado operativo		<u>7.473.276</u>	<u>479.307</u>
Otros ingresos y (egresos) neto		(5.821)	45.720
Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes		<u>7.467.455</u>	<u>525.027</u>
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)		(324.258)	(417.136)
Resultado neto del ejercicio		<u>7.143.197</u>	<u>107.891</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Hebe Nova
Contadora

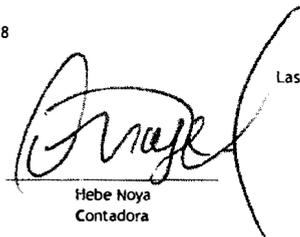

Pablo Trigoso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

1.4 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Capital pagado Bs	Prima de Emisión Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva legal Bs	Reserva por conversión de moneda extranjera Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20.400.000	1.200.000	7.655.537	789.934	(1.307.357)	643.416	8.168.621	37.550.151
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2015 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2017 - Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.665.668)	(2.665.668)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2016 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	136.996	-	3.296	(140.292)	-
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiara	-	-	-	-	306.843	7.383	-	314.226
Constitución Reserva en Locfund II LP por diferencia cambiara	-	-	-	-	114.836	2.763	-	117.599
Reexpresión de movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	11.723	(65.436)	(53.713)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	107.890	107.890
Saldos al 31 de diciembre de 2017	20.400.000	1.200.000	7.655.537	926.930	(885.678)	668.581	5.405.115	35.370.485
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2016 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2018- Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.603.040)	(2.603.040)
Tratamiento de los resultados de la gestión 2017 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	5.268	-	-	(5.268)	-
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiara	-	-	-	-	(445.149)	-	-	(445.149)
Constitución Reserva en Locfund II LP por diferencia cambiara	-	-	-	-	11.838	-	-	11.838
Reexpresión de movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(1.153)	(52.427)	(53.580)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.143.197	7.143.197
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20.400.000	1.200.000	7.655.537	932.198	(1.318.989)	667.428	9.887.577	39.423.751

Las notas 1 a 25 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Hebe Noya
Contadora

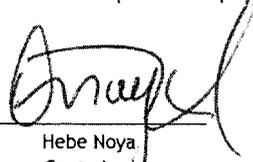

Pablo Trigosso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	2018 <u>Bs</u>	2017 (Reexpresado) <u>Bs</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	7.143.197	107.891
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas:		
Depreciación del activo fijo	62.496	87.618
Amortización del intangible y otros activos	18.989	18.989
Resultado neto en valuación de inversiones	(8.672.097)	(1.715.689)
Ajuste por inflación cuentas patrimoniales	<u>(53.580)</u>	<u>(53.713)</u>
Total fondos aplicados a las operaciones	(1.500.995)	(1.554.904)
Cambios en activos y pasivos operativos netos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(3.011.731)	(706.752)
(Incremento) Disminución en otros activos	10.112	265
(Disminución) Incremento de cuentas por pagar	<u>35.213</u>	<u>23.952</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación	<u>(4.467.401)</u>	<u>(2.237.439)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Movimiento neto de inversiones permanentes	6.223.138	7.068.226
Movimiento neto en inversiones temporarias	-	369.619
Movimiento neto en activo fijo	-	106.610
Movimiento neto en activo intangible	<u>(9.842)</u>	<u>7</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	<u>6.213.296</u>	<u>7.544.462</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2.603.040)	(2.665.668)
Movimiento de deuda financiera	<u>(71.500)</u>	<u>(105.554)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	<u>(2.674.540)</u>	<u>(2.771.222)</u>
Incremento neto en las disponibilidades	(928.645)	2.535.801
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>3.337.373</u>	<u>801.572</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u><u>2.408.728</u></u>	<u><u>3.337.373</u></u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Hebe Noya
Contadora


Pablo Trigosso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.
LA PAZ - BOLIVIA

1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 2018 y 2017 el capital autorizado asciende a Bs24.000.000 y el capital pagado asciende a Bs20.400.000.

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 normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

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

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

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue Bs2,29076 y Bs2,23694, respectivamente.

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

2.2 Consolidación de estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 encuentran valuadas a su valor patrimonial proporcional, según se expone en las Notas 2.3.c) y 6 siguientes. Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la Sociedad y las empresas subsidiarias donde ejerce control, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, tal como se expone en la Nota 23 a los estados financieros.

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 2018 y 2017, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta contable “Diferencias de cambio” en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y, de acuerdo con la estimación de la gerencia, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la provisión para incobrables asciende a Bs313.056 y Bs320.588 (reexpresado) respectivamente, constituida por saldos de dudosa recuperabilidad.

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

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 ingreso por inversiones en empresas relacionadas.

d) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano (Ver nota 2.1 anterior). El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales “Ajuste de capital” y “Ajuste de reservas patrimoniales”, respectivamente, con cargo a la cuenta contable de resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

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

e) Gastos de administración

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

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 2018 y 2017, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con sociedades relacionadas, dichas operaciones han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

h) Resultado neto del ejercicio

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

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

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

Por las gestiones terminadas el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), como consecuencia de las pérdidas tributarias obtenidas.

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 2018, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2017.

NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Caja	754	180
Banco Nacional de Bolivia S.A.	9.327	6.582
Banco BISA S.A.	39.954	39.181
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta de inversión)	2.358.693	3.291.430
	<u>2.408.728</u>	<u>3.337.373</u>

NOTA 5 CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado) Bs
Bolivian Investment Management Ltd. (1)	1.410.677	943.887
Prestamo por cobrar Eduardo Herrera	313.056	320.588
(Prevision prestamo por cobrar Eduardo Herrera)	(313.056)	(320.588)
Cuentas por cobrar accionistas	-	17.640
Aluz C&O Peru SAC, Prestamo (2)	2.457.866	11
Credito fiscal IVA	595.334	503.430
Gastos anticipados	44.657	29.732
Otras cuentas por cobrar	2.229	4.332
	<u>4.510.763</u>	<u>1.499.032</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM), correspondiente a los saldos mantenidos en "moneymarket" en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs1.410.677 y Bs943.887 (reexpresado), 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 2018 la Sociedad suscribió un Contrato Mutuo Dinerario con Aluz C&O Perú S.A.C., la suma establecida es hasta US\$ 500.000, que será entregada por Panamerican Investments S.A. en forma progresiva, conforme sea requerido por Aluz C&O Perú, a una tasa de interés anual del 6%. Al cierre del ejercicio se realizaron desembolsos que ascienden a US\$ 350.000.

NOTA 6 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017 (Reexpresado)
	Bs	Bs
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	28.130.654	22.009.835
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	10.558.020	2.152.099
Porcentaje de participación	78,24%	78,24%
Total acciones suscritas y pagadas	98.517	98.517
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	77.080	77.080
Valor patrimonial proporcional	285.54111	223.41154
Valor de la inversión	<u>22.639.509</u>	<u>17.220.562</u>
DATA SOURCE S.A.		
Total patrimonio neto	1.796.234	1.795.828
Utilidad de la gestión	406	83.060
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	28.76966	28.76316
Valor de la inversión	<u>910.301</u>	<u>910.095</u>
BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.		
Total patrimonio neto	5.097.281	3.778.912
Utilidad de la gestión	3.217.357	1.853.759
Porcentaje de participación (sobre una acción)	50,00%	50,00%
Valor patrimonial proporcional	2.548.641	1.889.456
Valor de la inversión	<u>2.548.641</u>	<u>1.889.456</u>
EMERGING ENERGY S.A. (a)		
Total patrimonio neto	19.573.504	21.857.204
Resultado de la gestión	(2.738.391)	(2.120.062)
Porcentaje de participación	50,41%	50,44%
Total acciones suscritas y pagadas	1.970	1.630
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Emerging Energy S.A.	993	822
Valor patrimonial proporcional	9.935.78863	13.409
Valor de la inversión	<u>9.866.238</u>	<u>11.022.467</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.		
	<u>631.876</u>	<u>454.408</u>
LOCFUND II LP		
		<u>2.413.332</u>
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.		
	<u>381</u>	<u>380</u>
FORNO S.A. (Neto)		
	<u>1</u>	<u>1</u>
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.		
	<u>117.959</u>	<u>117.960</u>
FIBRA GESTION DE INVERSIONES INMOBILIARIAS SRL		
	<u>350.800</u>	<u>391.397</u>
Total inversiones permanentes	<u>36.435.706</u>	<u>34.420.058</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantiene una participación por el 50,41% y 50,44%, respectivamente, del patrimonio de Emerging Energy S.A., que a su vez mantiene una participación del 54,04% y 52,52%, respectivamente, en Aluz Clean Energy PLC, que a su vez es propietaria del 62,98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

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

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Panamerican Securities S.A	8.265.498	1.274.354
Bolivian Investment Management Ltd.	1.525.864	839.751
Emerging Energy S.A.	(1.449.268)	(1.005.971)
Data Source S.A.	325	142.920
LOCFUND LP II LP	116.108	79.527
Panamerican SAFI S.A.	146.882	102.885
Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias SRL	66.688	282.223
	<u>8.672.097</u>	<u>1.715.689</u>

NOTA 8 ACTIVO FIJO (NETO)

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018		2017 (Reexpresado)	
	Valor original	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	49.660	(20.726)	28.934	33.845
Vehiculos	247.913	(183.505)	64.409	114.458
Equipos de computación	25.996	(15.061)	10.935	17.618
Equipos electrónicos	6.833	(3.637)	3.195	4.049
	<u>330.402</u>	<u>(222.929)</u>	<u>107.473</u>	<u>169.970</u>

La depreciación cargada a resultados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzó a Bs62.496 y Bs87.618 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 9 ACTIVO INTANGIBLE (NETO)

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018		2017 (Reexpresado)	
	Valor original	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Licencias de software	9.785	(9.254)	531	3.059
Desarrollo de software especializado	26.438	(20.410)	6.028	12.646
	<u>36.223</u>	<u>(29.664)</u>	<u>6.559</u>	<u>15.705</u>

La amortización cargada a resultados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzó a Bs9.062 y Bs9.090 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018			2017	
	Valor original	Previsión por desvalorización	Amortización acumulada	Valor neto	(Reexpresado) Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Acción Telefónica	10.605	(10.604)	-	1	2
Mejoras oficinas en comodato	70.503	-	(42.120)	28.383	38.293
Obras de Arte	8.352	-	-	8.352	8.553
	<u>89.460</u>	<u>(10.604)</u>	<u>(42.120)</u>	<u>36.736</u>	<u>46.848</u>

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a Bs9.819 y Bs9.900 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 11 CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios profesionales	16.930	32.778
Provisiones varias	26.709	28.613
Impuestos por pagar	23	3.044
Cuentas por pagar accionistas	519.602	482.929
Cuentas por pagar empresas relacionadas	25.990	-
Otras cuentas por pagar	732	7.409
	<u>589.986</u>	<u>554.773</u>

NOTA 12 PRÉSTAMOS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Descripción	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés (anual)	2018	2018	2017
				US\$	Bs	(Reexpresado) Bs
Pagarés	11/12/2018	15/12/2020	5%	250.000	1.740.000	1.781.864
Pagarés	11/12/2018	15/12/2021	6%	250.000	1.740.000	1.781.864
Total				<u>500.000</u>	<u>3.480.000</u>	<u>3.563.728</u>
Intereses devengados por pagar				1.757	12.228	-
Totales				<u>501.757</u>	<u>3.492.228</u>	<u>3.563.728</u>

Al cierre de la gestión 2018, el interés devengado asciende a Bs12.228, calculados a una tasa de interés del 5% y 6% (de acuerdo con la emisión del pagaré).

El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96 al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

NOTA 13 CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs24.000.000, dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una con un valor nominal de Bs150.

El capital pagado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs20.400.000 y está conformado por 136.000 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs289,88 y Bs260,08 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 14 RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reserva legal asciende a Bs932.198 y Bs926.930, respectivamente. El movimiento de esta cuenta se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

NOTA 15 RESERVA POR CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad constituyó una Reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Emerging Energy S.A. a moneda funcional, cuyos montos ascienden a (Bs1.445.663) y (Bs1.000.514), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 Bs126.674 y Bs114.836, respectivamente.

NOTA 16 AJUSTE DE CAPITAL Y AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

A partir del 1º 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 2018 y 2017 ascienden a Bs8.322.965 y Bs8.324.118 (reexpresado), respectivamente. El movimiento de estas cuentas se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

NOTA 17 CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos en custodia		
Inversiones permanentes empresas relacionadas		
Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	7.708.000	2.890.700
Acciones ordinarias - emitidas por Panamerican SAFI S.A.	300.000	-
Acciones ordinarias - emitidas por DATA SOURCE S.A.	316.410	-
Acciones emitidas por Bolivian Investment Management Ltd.	3	3
Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.	11.442.240	5.484.480
Inversiones permanentes otras empresas		
Acciones ordinarias - emitidas por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	8.550	-
Acciones ordinarias - emitidas por Manufactura FORNO S.A.	63.700	63.700
Títulos valores en custodia de terceros		
Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC	15.192	386.350
Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de Electricidade	70	70
	<u>19.854.165</u>	<u>8.825.303</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 18 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

El detalle las operaciones con partes relacionadas se describe en la página siguiente.

	2018			2017		
				(Reexpresado)		
	Activo	Pasivo		Activo	Pasivo	
	Inversiones permanentes	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inversiones permanentes	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
Bolivian Investment Management Ltd.	2.548.641	1.410.677	-	1.889.456	943.887	-
Panamerican Securities S.A.	22.009.509	-	5.110	17.220.562	-	-
Data Source SRL	910.301	-	20.880	910.095	-	-
Emerging Energy S.A.	9.866.238	-	-	11.022.467	-	-
Locfund LP II	-	-	-	2.413.332	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	350.801	-	-	391.397	-	-
Panamerican SAFI S.A.	631.876	-	-	454.408	-	-
Aluz C & O Peru Sac	-	2.457.866	-	-	11	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	519.602	-	17.640	482.929
	<u>36.317.366</u>	<u>3.868.543</u>	<u>545.592</u>	<u>34.301.717</u>	<u>961.538</u>	<u>482.929</u>

	2018			2017		
	Ingresos / (Egresos)			Ingresos / (Egresos)		
				(Reexpresado)		
	Inversiones permanentes	Operaciones bursátiles	Servicios varios	Inversiones permanentes	Operaciones bursátiles	Servicios varios
Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
Ingresos y (egresos) neto						
Emerging Energy S.A.	(1.449.268)	-	-	(1.005.971)	-	-
Panamerican Securities S.A.	8.265.498	(4.219)	-	1.274.354	(14.710)	-
Bolivian Investment Management Ltd.	1.525.864	-	-	839.751	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(271.825)	-	-	(261.582)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	66.688	-	-	282.223	-	-
Locfund LP II	116.108	-	-	79.527	-	-
Panamerican SAFI S.A.	146.882	-	-	102.885	3.448	-
Data Source S.A.	325	-	(35.955)	142.920	-	(50.190)
Aluz C & O Peru Sac	-	-	21.882	-	-	-
	<u>8.672.097</u>	<u>(4.219)</u>	<u>(285.898)</u>	<u>1.715.689</u>	<u>(11.262)</u>	<u>(311.772)</u>

NOTA 19 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	2018	2017
ACTIVO		
Disponibilidades	109.018	413.867
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	202.683	132.430
Prestamos por cobrar empresas relacionadas	353.142	
Cuentas pendientes de imputación varios	320	608
Gastos anticipados	3.374	3.725
Total del activo	668.537	550.630
PASIVO		
Cuentas por pagar	12.127	12.828
Prestamos por pagar	501.757	500.000
Total del pasivo	513.884	512.828
Posición neta activa en US\$	154.653	37.802

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6,96 por US\$ 1,00.

NOTA 20 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente a los resultados de cada ejercicio.

NOTA 21 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 22 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 23 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad, por su naturaleza, registra operaciones con empresas relacionadas correspondientes principalmente a inversiones en subsidiarias, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6.

Las inversiones en esas empresas están valuadas al valor patrimonial proporcional, tal como se menciona en la Nota 2.3 c). Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de las compañías Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, Data Source S.A., Emerging Energy S.A. y Bolivian Investment Management Ltd. de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, serían los siguientes:

Balance general consolidado:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Total activo corriente	123.225.760	121.001.570
Total activos no corriente	408.208.866	417.704.800
Total activo	531.434.626	538.706.370
Total pasivo corriente	120.902.253	99.311.894
Total pasivo no corriente	243.655.945	270.377.435
Total pasivo	364.558.198	369.689.329
Intereses minoritarios	127.452.677	133.646.556
Capital	20.400.000	20.890.817
Reservas y ajustes	9.136.174	9.074.553
Resultados acumulados	9.887.577	5.405.115
Total patrimonio	39.423.751	35.370.485
Total pasivo y patrimonio	531.434.626	538.706.370

Estado de ganancias y pérdidas consolidado:

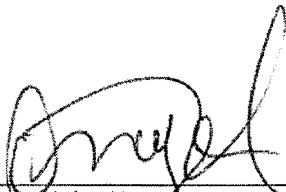
	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Resultado neto por inversiones	3.753.275	381.649
Ingresos		
Ingresos operativos	55.536.557	63.555.444
Ingresos financieros	45.854.826	7.266.606
Total Ingresos	101.391.383	70.822.050
Egresos		
Egresos operativos y administrativos	(63.760.304)	(55.096.798)
Egresos financieros	(47.386.389)	(19.577.200)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	6.740.933	(487.243)
Total Egresos	(104.405.760)	(75.161.241)
Otros ingresos	11.520.260	1.485.527
Otros egresos	(5.784.355)	(1.006.469)
	5.735.905	479.058
Resultado neto en operaciones del ejercicio	2.721.528	(3.860.133)
Participación minoritaria	(668.394)	(3.586.376)
Resultado neto del ejercicio	7.143.197	107.892

NOTA 24 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 25 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 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 de la Sociedad por el ejercicio terminado en esa fecha.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigoso
Apoderado General

ANEXO III

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.



Bolivia

La Paz, 6 de enero de 2020

A: DIRECTORIO Y ACCIONISTAS
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

REF: **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMERICAN
INVESTMENTS S.A. AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019**

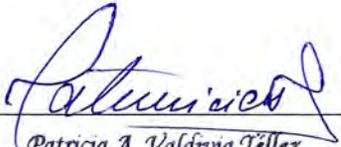
En cumplimiento a instrucciones específicas y en aplicación de las Políticas de la Sociedad y Normas de Auditoría Interna, he efectuado la revisión del balance general, el estado de situación patrimonial, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo de Panamerican Investments S.A. al 30 de noviembre de 2019, así como de las notas 1 al 26 que acompañan a los estados financieros, que en su conjunto son responsabilidad de la Gerencia.

La revisión se realizó aplicando las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoría para obtener confiable seguridad respecto a si los estados financieros están presentados adecuadamente, verificando que los mismos reflejen los registros contables de Panamerican Investments S.A.

La auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

En mi opinión y de acuerdo con los procedimientos descritos, los estados financieros antes mencionados presentan confiabilidad en todo aspecto significativo, y están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia, por lo que reflejan en todo aspecto la situación financiera y económica de Panamerican Investments S.A.

Es cuanto informo.

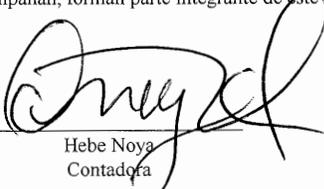

Patricia A. Valdivia Téllez
AUDITOR FINANCIERO
REG. PROF. CAULP 4705 CAUB 12240

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

BALANCE GENERAL AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
Activo corriente:			
Disponibilidades	4	2,801,374	2,445,636
Cuentas por cobrar	5	<u>4,144,246</u>	<u>4,579,879</u>
Total del activo corriente		<u>6,945,620</u>	<u>7,025,515</u>
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	6	41,672,135	36,993,989
Activo fijo, neto	8	53,388	109,120
Activo intangible, neto	9	-	6,659
Otros activos	10	8,945	<u>37,299</u>
Total del activo no corriente		<u>41,734,468</u>	<u>37,147,067</u>
Total del activo		<u><u>48,680,088</u></u>	<u><u>44,172,582</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	11	<u>1,671,812</u>	<u>599,026</u>
Total del pasivo corriente		<u>1,671,812</u>	<u>599,026</u>
Pasivo no corriente:			
Préstamos comerciales	12	<u>5,352,675</u>	<u>3,545,737</u>
Total del pasivo no corriente		<u>5,352,675</u>	<u>3,545,737</u>
Total del pasivo		<u><u>7,024,487</u></u>	<u><u>4,144,763</u></u>
Patrimonio neto			
Capital pagado	13	20,400,000	20,400,000
Prima de emisión		1,200,000	1,200,000
Ajuste de capital	17	8,103,803	8,103,802
Reserva legal	14	1,289,358	932,198
Reserva por conversión de moneda extranjera	15	(1,509,158)	(1,318,989)
Reserva por revalorización de activos	16	2,511,482	-
Ajuste de reservas patrimoniales	17	676,801	671,729
Resultados acumulados		<u>8,983,315</u>	<u>10,039,079</u>
Total del patrimonio neto		<u>41,655,601</u>	<u>40,027,819</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u><u>48,680,088</u></u>	<u><u>44,172,582</u></u>
Cuentas de orden	18	<u>19,845,615</u>	<u>19,854,165</u>

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


 Hebe Noya
 Contadora

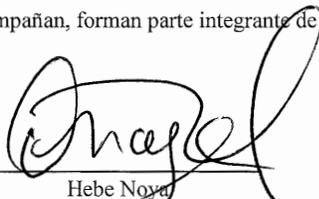

 Pablo Trigoso
 Apoderado General

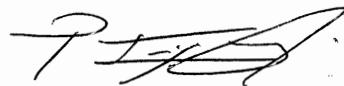
PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
INGRESOS			
Ingreso (egresos) netos por valuación en empresas relacionadas	7	1,608,411	9,516,823
Ingreso (egresos) netos por venta acciones en empresas relacionadas		-	(222,600)
Ingresos por dividendos recibidos		16,550	3,947
Ingresos financieros		1,704,651	11,857
Recuperaciones		315,286	-
Total de ingresos		<u>3,644,898</u>	<u>9,310,027</u>
EGRESOS			
Gastos de administración		(762,227)	(775,741)
Gastos financieros		(299,270)	(213,380)
Cargos por incobrabilidad		(315,286)	-
Diferencias de cambio y mantenimiento UFV (neto)		8,394	10,036
Total de gastos administrativos, financieros, y diferencia de cambio y mantenimiento UFV (neto)		<u>(1,368,389)</u>	<u>(979,085)</u>
Resultado operativo		2,276,509	8,330,942
Otros ingresos y (egresos) neto		<u>(9,354)</u>	<u>(6,045)</u>
Resultado antes del ajuste por inflación y tenencia de bienes		2,267,155	8,324,897
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)		<u>(203,170)</u>	<u>(312,869)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>2,063,985</u>	<u>8,012,028</u>

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


 Hebe Noya
 Contadora


 Pablo Trigoso
 Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

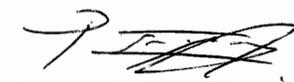
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 2018

Expresado en moneda del 30 de noviembre de 2019

	Capital pagado Bs	Prima de Emisión Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva legal Bs	Reserva Voluntaria de inversiones Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2017	20,400,000	1,200,000	8,103,802	926,930	(885,678)	669,213	5,487,934	35,902,201
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2016 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2018- Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2,603,040)	(2,603,040)
Tratamiento de los resultado de la gestión 2017 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	5,268	-	-	(5,268)	-
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiara	-	-	-	-	(445,149)	-	-	(445,149)
Constitución Reserva en Locfund II LP por diferencia cambiara	-	-	-	-	11,838	-	-	11,838
Reexpresión de movimiento patrimoniales	-	-	-	-	-	2,516	16,256	18,772
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7,143,197	7,143,197
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20,400,000	1,200,000	8,103,802	932,198	(1,318,989)	671,729	10,039,079	40,027,819
Tratamiento de los resultados acumulados a la gestión 2017 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de enero de 2019- Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2,720,000)	(2,720,000)
Tratamiento de los resultado de la gestión 2018 aprobada mediante Junta general Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2019 - Constitución de Reserva legal	-	-	-	357,160	-	-	(357,160)	-
Ajuste Reserva en Emerging Energy por diferencia cambiara	-	-	-	-	(190,169)	-	-	(190,169)
Reserva en Data Source por Revalorizacion del Activo	-	-	-	-	2,511,482	-	-	2,511,482
Reexpresión de movimiento patrimoniales	-	-	1	-	-	5,072	(42,589)	(37,516)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,063,985	2,063,985
Saldos al 30 de noviembre de 2019	20,400,000	1,200,000	8,103,803	1,289,358	1,002,324	676,801	8,983,315	41,655,601

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


Hebe Noya
Contadora


Pablo Trigoso
Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado neto del ejercicio	2,063,985	7,252,646
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto que aportan las actividades operativas:		
Depreciación del activo fijo	57,998	63,454
Amortización del intangible y otros activos	18,447	19,280
Resultado neto en valuación de inversiones	(1,608,411)	(8,804,975)
Ajuste por inflación cuentas patrimoniales	<u>(37,516)</u>	<u>(54,401)</u>
Total fondos aplicados a las operaciones	494,503	(1,523,996)
Cambios en activos y pasivos operativos netos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	435,633	(3,057,878)
(Incremento) disminución en otros activos	16,802	10,267
(Disminución) Incremento de cuentas por pagar	<u>1,072,788</u>	<u>35,753</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación	<u>2,019,726</u>	<u>(4,535,854)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Movimiento neto de inversiones permanentes	(748,424)	6,318,492
Movimiento neto en activo fijo	(2,266)	-
Movimiento neto en activo intangible	<u>(236)</u>	<u>(9,993)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	<u>(750,926)</u>	<u>6,308,499</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2,720,000)	(2,642,925)
Movimiento de deuda financiera	<u>1,806,938</u>	<u>(72,596)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	<u>(913,062)</u>	<u>(2,715,521)</u>
Incremento neto en las disponibilidades	355,738	(942,876)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>2,445,636</u>	<u>3,388,512</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u><u>2,801,374</u></u>	<u><u>2,445,636</u></u>

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


 Hebe Noya
 Contadora


 Pablo Trigoso
 Apoderado General

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida en fecha 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 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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.

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

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

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 fue Bs2,32586 y Bs2,29076, respectivamente.

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

2.2 Consolidación de estados financieros

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los estados financieros individuales de la Sociedad, han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional según se expone en las Notas 2.3.c) y 6 siguientes.

Handwritten signature and date: 2-7-20

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 -PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de venta vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio (al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio vigente es de Bs6,96 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta contable "Diferencias de cambio" en los resultados del ejercicio.

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el efecto de la diferencia por la conversión de inversiones se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por conversión de moneda extranjera".

b) Cuentas por cobrar

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos de las cuentas por cobrar se registran a su valor de costo actualizado y, de acuerdo con la estimación de la gerencia, al 30 de noviembre de 2019 la cuenta por cobrar que estaba provisionada fue castigada en su totalidad esta previsión al 31 de diciembre de 2018 asciende a Bs317.853 (reexpresado), constituida por saldos de dudosa recuperabilidad.

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

Las inversiones existentes al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 resultados como ingreso por inversiones en empresas relacionadas.

d) Patrimonio neto

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano (Ver nota 2.1 anterior). El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", respectivamente, con cargo a la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

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

01

2-7-20

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 -PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Criterios de valuación (Cont.)

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

h) Resultado neto del ejercicio

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

i) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

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

Por las gestiones terminadas el 30 de noviembre de 2019 y 30 de noviembre de 2018, 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 POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de noviembre de 2019, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2018.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Caja	-	766
Banco Nacional de Bolivia S.A.	7,168	9,470
Banco BISA S.A.	25,314	40,565
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa (cuenta de inversión)	<u>2,768,892</u>	<u>2,394,835</u>
	<u>2,801,374</u>	<u>2,445,636</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Bolivian Investment Management Ltd. (1)	2,417	1,432,291
Préstamo por cobrar Eduardo Herrera	-	317,853
(Previsión préstamo por cobrar Eduardo Herrera)	-	(317,853)
Aluz C&O Peru SAC, Prestamo (2)	3,322,820	2,495,526
Crédito fiscal IVA	678,197	604,456
Gastos anticipados	96,676	45,342
Otras cuentas por cobrar	<u>44,136</u>	<u>2,264</u>
	<u>4,144,246</u>	<u>4,579,879</u>

- (1) Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a Bolivian Investment Management Ltd. (BIM) correspondiente a los saldos mantenidos en "moneymarket" en UBS International Inc. por un monto equivalente a Bs2.417 y Bs1.432.292 (reexpresado), 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 30 de noviembre de 2019 la Sociedad suscribió un Contrato Mutuo Dinerario con Aluz C&O Perú S.A.C. cuyo objeto es Capital de Trabajo, la suma establecida es hasta US\$ 500.000, que será entregado por Panamerican Investments S.A. en forma progresiva mediante varios desembolsos, conforme sea requerido por Aluz C&O Perú, a una tasa de interés anual del 6%, al cierre del ejercicio se realizaron desembolsos que ascienden a US\$ 450,000.

NOTA 6- INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Handwritten signature and initials: "A" and "P.T.U."

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PANAMERICAN SECURITIES S.A. - AGENCIA DE BOLSA		
Total patrimonio neto (ajustados por inflación)	26.292.096	28.561.683
Utilidad de la gestión (ajustados por inflación)	921.385	10.719.793
Porcentaje de participación	78,24%	78,24%
Total acciones suscritas y pagadas	138.522	98.517
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa	108.377	77.080
Valor patrimonial proporcional	189,80448	289,91629
Valor de la inversión	<u>20.570.440</u>	<u>22.346.748</u>
DATA SOURCES S.A.		
Total patrimonio neto	6.904.623	1.823.757
Utilidad de la gestión	160.431	412
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	110,58899	29,21049
Valor de la inversión	<u>3.499.146</u>	<u>924.249</u>
BOLIVIAN INVESTMENT MANAGEMENT LTD.		
Total patrimonio neto	5.338.118	5.175.384
Utilidad de la gestión	2.762.194	3.266.655
Porcentaje de participación (sobre una acción)	80,00%	50,00%
Valor patrimonial proporcional	4.270.494	2.587.692
Valor de la inversión	<u>4.270.494</u>	<u>2.587.692</u>
EMERGING ENERGY S.A. (a)		
Total patrimonio neto	24.682.888	19.873.419
Resultado de la gestión	(1.521.734)	(2.780.350)
Porcentaje de participación	50,41%	50,41%
Total acciones suscritas y pagadas	1.970	1.970
Tenencia de acciones suscritas y pagadas de Emerging Energy S.A.	993	993
Valor patrimonial proporcional	12.529,38477	10.088
Valor de la inversión	<u>12.441.679</u>	<u>10.017.414</u>
PANAMERICAN SAFI S.A.		
	<u>635.262</u>	<u>641.558</u>
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL S.A.		
	<u>387</u>	<u>387</u>
FORNO S.A. (Neto)		
	<u>1</u>	<u>1</u>
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.		
	<u>0</u>	<u>119.765</u>
FIBRA GESTIÓN DE INVERSIONES INMOBILIARIAS SRL		
	<u>254.726</u>	<u>356.175</u>
ENTEL S.A.		
	<u>0</u>	<u>-</u>
Total inversiones permanentes	<u>41.672.135</u>	<u>36.993.989</u>

2.7.20

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 6 – INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

(a) Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene una participación por el 50,41%, del patrimonio de Emerging Energy S.A.

Emerging Energy S.A. al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 mantiene una participación del 97.56% y 54.04% en Aluz Clean Energy PLC, respectivamente.

Aluz Clean Energy PLC al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es propietaria del 62.98% de las acciones de Aluz C&O Perú S.A.C.

NOTA 7 - INGRESO (EGRESOS) NETOS POR INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Los ingresos y (egresos) netos obtenidos por las inversiones en subsidiarias, por los ejercicios terminados el 30 de noviembre de 2019 y 30 de noviembre de 2018, son los siguientes

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Panamerican Securities S.A	719,223	9,172,922
Bolivian Investment Management Ltd.	1,605,392	1,557,360
Emerging Energy S.A.	(724,671)	(1,523,430)
Data Source S.A.	46,054	(30,739)
LOCFUND LP II LP	-	117,886
Panamerican SAFI S.A.	63,831	165,639
Fibra Gestión de Inversiones Inmobiliarias SRL	(101,418)	57,185
	<u>1,608,411</u>	<u>9,516,823</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>			<u>2018</u>
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Valor neto</u>
				<u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	50.421	(25.721)	24.700	29.377
Vehiculos	254.082	(232.902)	21.179	65.396
Equipos de computación	26.395	(21.342)	5.053	11.103
Equipos electrónicos	6.829	(4.373)	2.456	3.244
	<u>337.727</u>	<u>(284.339)</u>	<u>53.388</u>	<u>109.120</u>

La depreciación cargada al resultado en el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2019 y 30 de noviembre de 2018 ascendió a Bs57.998 y Bs50.183 (reexpresado), respectivamente.

Handwritten signature

Handwritten initials: P.T.U.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 9 - ACTIVO INTANGIBLE, NETO

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	2019			2018
	Valor original	Amortización acumulada	Valor neto	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Licencias de software	-	-	-	539
Desarrollo de software especializado	-	-	-	6.120
	-	-	-	6.659

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2019 y 30 de noviembre de 2018 ascendió a Bs6.198 y Bs8.459 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	2019			2018
	Valor original	Previsión por desvalorización	Amortización acumulada	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acción Telefónica	10,605	(10,604)	-	1
Mejoras oficinas en comodato	21,367	-	(20,775)	28,818
Obras de Arte	8,352	-	-	8,480
	40,324	(10,604)	(20,775)	37,299

La amortización cargada al resultado en el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2019 y 30 de noviembre de 2018 ascendió a Bs10.515 y Bs9.215 (reexpresado), respectivamente.

P.T.J.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)			
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>			
Cuentas por pagar no financieras						
Servicios profesionales		18.674	17.190			
Provisiones varias		32.777	27.119			
Impuestos por pagar		35	24			
Cuentas por pagar accionistas		403.660	527.562			
Cuentas por pagar empresas relacionadas		438.480	26.388			
Otras cuentas por pagar		420.133	743			
		<u>1.313.759</u>	<u>599.026</u>			
Pagares	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés (anual)</u>	<u>US\$</u>		
Pagares (corto plazo)	15/03/2019	09/03/2020	4%	50.000	348.000	-
Total				<u>50.000</u>	<u>1.661.759</u>	<u>599.026</u>

Al 30 de noviembre de 2019 El interés devengado por pagar asciende a Bs10.053.

El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

NOTA 12 - PRESTAMOS COMERCIALES

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés (anual)</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
				<u>US\$</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagarés	11/12/2017	15/12/2020	5%	250.000	1.740.000	1.766.661
Pagarés	11/12/2017	15/12/2021	6%	250.000	1.740.000	1.766.661
Pagarés	19/06/2019	08/06/2021	5%	<u>250.000</u>	<u>1.740.000</u>	<u>0</u>
Totales				<u>750.000</u>	<u>5.220.000</u>	<u>3.533.322</u>

Al 30 de noviembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018 el interés devengado por pagar asciende a Bs132.675 y Bs12.415 (reexpresado), respectivamente.

El tipo de cambio utilizado es de Bs6,96.

NOTA 13 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad, al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs24.000.000, respectivamente, dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs150.

P.T.J.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 13 - CAPITAL PAGADO (Cont.)

El capital pagado de la Sociedad al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs20.400.000.-, el cual está conformado por 136.000 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es de Bs306,29y Bs294,32 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

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

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la reserva legal asciende a Bs1.289.358 y Bs932.198, respectivamente.

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

NOTA 15 - RESERVA POR CONVERSION DE MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la sociedad constituyó una Reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Emerging Energy S.A. a moneda funcional, cuyos montos ascienden a (Bs1.509.158) y (Bs1.445.663), respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la sociedad constituyó una Reserva por conversión en moneda extranjera por la diferencia por conversión de la inversión permanente en Locfund II LP a moneda funcional, cuyo monto asciende a Bs126.674.

NOTA 16 - RESERVA POR REVALORIZACION DE ACTIVO

Al 30 de noviembre de 2019 la sociedad constituyó una Reserva por Revalúo Técnico del Activo de la inversión permanente en Data Source S.A., cuyo monto ascienden a Bs2.511.482.

NOTA 17 - AJUSTE DE CAPITAL Y AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

A partir del 1° de enero de 2008, estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto "Resultados Acumulados". Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas. Los saldos del ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascienden a Bs8.780.604 y Bs8.775.531 (reexpresado), respectivamente.

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



PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos en custodia		
Inversiones permanentes empresas relacionadas		
Acciones ordinarias emitidas por Panamerican Securities S.A. -	7,708,000	7,708,000
Acciones ordinarias - emitidas por Panamerican SAFI S.A.	300,000	300,000
Acciones ordinarias - emitidas por DATA SOURCE S.A.	316,410	316,410
Acciones emitidas por Bolivian Investment Management Ltd.	3	3
Acciones emitidas por Emerging Energy S.A.	11,442,240	11,442,240
Inversiones permanentes otras empresas		
Acciones ordinarias - emitidas por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	-	8,550
Acciones ordinarias - emitidas por Manufactura FORNO S.A.	63,700	63,700
Títulos valores en custodia de terceros		
Acciones emitidas por Aluz Clean Energy PLC	15,192	15,192
Certificado de participación emitido por Companhia Paranaense de	70	70
	<u>19,845,615</u>	<u>19,854,165</u>

Las cuentas de orden se encuentran valuadas a su valor nominal considerando, en los casos que sean emitidas en moneda extranjera, su expresión al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las cuentas de orden no se encuentran sujetas a actualización por efecto de la inflación. *01*

P.T.U.

PANAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

	2019		
	Activo		Pasivo
	Inversiones permanentes Bs	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs
Bolivian Investment Management Ltd.	4,270,495	2,417	417,600
Panamerican Securities S.A.	20,570,440	-	20,880
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	-
Data Source SRL	3,499,146	-	-
Emerging Energy S.A.	12,441,679	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	254,726	-	-
Panamerican SAFI S.A.	635,262	-	-
Aluz C & O Peru Sac	-	3,322,820	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	404,048
	<u>41,671,748</u>	<u>3,325,237</u>	<u>842,528</u>
	2018		
	(Reexpresado)		
	Inversiones permanentes Bs	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs
Bolivian Investment Management Ltd.	2,587,692	1,432,292	-
Panamerican Securities S.A.	22,346,748	-	5,188
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	-
Data Source SRL	924,249	-	21,200
Emerging Energy S.A.	10,017,413	-	-
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	356,176	-	-
Panamerican SAFI S.A.	641,558	-	-
Aluz C & O Peru Sac	-	2,495,526	-
Accionistas de la Sociedad	-	-	527,564
	<u>36,873,836</u>	<u>3,927,818</u>	<u>553,952</u>
	2019		
	Ingresos / (Egresos)		
	Inversiones Bs	Operaciones Bs	Servicios Bs
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	(724,671)	-	-
Panamerican Securities S.A.	719,223	1,518,512	(23,896)
Bolivian Investment Management Ltd.	1,605,392	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(256,477)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	(101,418)	-	-
Locfund LP II	-	-	-
Panamerican SAFI S.A.	63,831	-	-
Data Source S.A.	46,054	-	(32,313)
Aluz C & O Peru Sac	-	-	170,255
	<u>1,608,411</u>	<u>1,518,512</u>	<u>(142,431)</u>
	2018		
	Ingresos / (Egresos)		
	(Reexpresado)		
Inversiones Bs	Operaciones Bs	Servicios Bs	
Ingresos y (egresos) neto			
Emerging Energy S.A.	(1,523,430)	-	-
Panamerican Securities S.A.	9,180,124	(3,962)	-
Bolivian Investment Management Ltd.	1,557,360	-	-
Bolivian Fund Management S.A.	-	-	(253,231)
Fibra Gestión de Inv. Inmobiliarias SRL	57,185	-	-
Locfund LP II	(104,713)	-	-
Panamerican SAFI S.A.	165,639	-	-
Data Source S.A.	(30,739)	-	(33,598)
Aluz C & O Peru Sac	-	-	9,851
	<u>9,301,426</u>	<u>(3,962)</u>	<u>(276,978)</u>

P.T.U.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 20 - AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, por su naturaleza, registra operaciones con empresas relacionadas correspondientes principalmente a inversiones en subsidiarias, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 6.

Las inversiones en esas empresas están valuadas al valor patrimonial proporcional, tal como se menciona en la Nota 2.3 c). Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de las compañías Panamerican Securities S.A. - Agencia de Bolsa, Data Source S.A., Emerging Energy S.A. y Bolivian Investment Management Ltd. de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 , serían los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Total Activos corrientes	115,744,585	125,113,878
Total Activos no corrientes	<u>387,569,156</u>	<u>414,463,616</u>
Total activos	<u>503,313,741</u>	<u>539,577,494</u>
Total pasivo corriente	75,442,594	124,179,781
Total pasivo no corriente	<u>283,935,925</u>	<u>250,261,191</u>
Total pasivo	<u>359,378,519</u>	<u>374,440,972</u>
Intereses minoritarios	102,279,621	130,907,780
Capital	20,400,000	20,400,000
Reservas y ajustes	12,272,286	9,936,867
Resultados acumulados	<u>8,983,315</u>	<u>10,155,618</u>
Total patrimonio neto	<u>41,655,601</u>	<u>40,492,485</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>503,313,741</u>	<u>545,841,237</u>

2-T-U

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 20 - AMBITO DE CONSOLIDACION (Cont.)

Estado de resultados consolidado:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Resultado neto por inversiones	6,416,350	3,810,784
<u>Ingresos</u>		
Ingresos operativos	54,328,764	56,387,512
Ingresos financieros	9,133,137	46,557,433
Total Ingresos	<u>63,461,901</u>	<u>102,944,945</u>
<u>Egresos</u>		
Egresos operativos y administrativos	(51,171,025)	(64,737,267)
Egresos financieros	(23,710,448)	(48,112,463)
Impuesto a las utilidades de las empresas (IUE)	(140,371)	6,844,220
Total Egresos	<u>(75,021,844)</u>	<u>(106,005,510)</u>
Otros ingresos	1,847,680	11,696,778
Otros egresos	(5,483,170)	(5,872,985)
	<u>(3,635,490)</u>	<u>5,823,793</u>
Resultado neto en operaciones del ejercicio	<u>(15,195,433)</u>	<u>2,763,228</u>
Participación minoritaria	<u>10,843,068</u>	<u>(678,635)</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>2,063,985</u>	<u>5,895,377</u>

NOTA 21- POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	128.877	109.018
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	347	202.683
Prestamos por cobrar empresas relacionadas	477.417	353.142
Cuentas pendientes de imputación varios	371	320
Gastos anticipados	10.442	3.374
Total del activo	<u>617.454</u>	<u>668.537</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	72.448	12.127
Cuentas por pagar empresas relacionadas	63.000	-
Prestamos por pagar	51.444	501.757
Total del pasivo	<u>186.893</u>	<u>513.884</u>
Posición neta (pasiva) activa en US\$ (respectivamente)	<u>430.561</u>	<u>154.653</u>

dy
P.T.U.

PAMERICAN INVESTMENTS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 21- POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de Bs6,96, respectivamente por US\$ 1.

NOTA 22 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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

NOTA 23 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen activos de disponibilidad restringida.

NOTA 24- RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

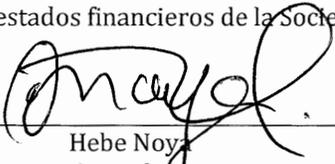
Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 25 - CONTINGENCIAS

Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 26 -HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 30 de noviembre de 2019, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado en esa fecha.



Hebe Noya
Contadora



Pablo Trigoso
Apoderado General