

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
Modificado por el Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, en los teléfonos 225-9758, 227-0466.

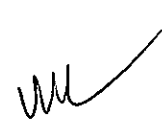
RAZON SOCIAL DEL EMISOR: GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos por US\$60 Millones, aprobados mediante Resolución CNV No.124-11 del 20 de abril de 2011, modificada mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, Serie A por US\$35,000,000 y Serie B por US\$25,000,000.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 305-1350 Fax: 305-1363

DIRECCION DEL EMISOR: Ave. Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: mcardoze@panamapower.net

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 27 de octubre de 2004, mediante Escritura Pública No.9406, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía es subsidiaria 100% de Panama Power Holdings, Inc.

La Compañía inició la generación de energía en el mes de abril de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional.

La Compañía posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Pedregalito 1. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.125,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc., para realizar sus operaciones.

Mediante Escritura Pública No.1353 del 16 de febrero de 2011 se celebró convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Naval, Inc., en el cual esta última desaparece al ser absorbida por Generadora Pedregalito, S. A.

Mediante Escritura Pública No.6368 del 26 de julio de 2011 se celebró convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Outsource, Inc., en el cual esta última desaparece al ser absorbida por Generadora Pedregalito, S. A.

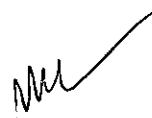
Los convenios antes mencionados corresponden a fusiones legales de carácter operativo de la Compañía y no tienen impacto en los estados financieros.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 30 de noviembre de 2012.

A. Liquidez

Al 30/09/12, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.5,462,927, compuesto por B/.2,390,676 de efectivo, B/.2,184,364 en cuentas por cobrar de clientes, B/.234,960 en inventario de repuestos y consumibles, B/.87,729 en gastos pagados por anticipado y B/.565,198 en otros activos. Al 31/12/11 el total de activos circulantes cerró en B/.2,734,653.



Durante el trimestre, el flujo neto utilizado en las actividades de operación fue de B/.585,090 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.319,885. Los fondos provistos por las actividades de financiamiento totalizaron B/.2,913,963 resultado de emisión de bonos corporativos. La cuenta de efectivo aumentó en B/.2,008,988 cerrando el periodo en B/.2,390,676.

B. Recursos de Capital

Como parte de los Contratos de Construcción y Suministro para el proyecto Pedregalito 1, el cual inició construcción en diciembre de 2008, Generadora Pedregalito, S.A. contrajo compromisos de capital, los cuales fueron desembolsados durante el periodo de construcción.

C. Resultado de Operaciones

Para los meses terminados al 30/09/12, Generadora Pedregalito, S.A. ha generado ingresos por B/.6,811,847, los cuales correspondieron en su mayoría a ingresos por venta de energía. Durante el mismo periodo del año anterior se generaron ingresos por B/.1,384,276, periodo durante el cual la central inició operaciones.

Costos y Gastos

Los costos y gastos generales y administrativos del Emisor al 30/09/12 totalizaron B/.4,384,871 en comparación a B/.1,743,382 al 30/09/11. Al 30/09/12 los gastos más importantes corresponden a gastos de depreciación y amortización por B/.1,669,676, compras de energía y costos asociados por B/.859,443, gastos generales y administrativos por B/.853,934, gastos de operación y mantenimiento por B/.615,382 mientras que los cargos de transmisión totalizan B/.386,436.

Los costos financieros neto totalizaron B/.2,306,246 en comparación a B/.1,004,663 al 30/09/11.

Utilidad Neta

Al 30/09/12 el Emisor refleja una utilidad neta de B/.87,200. Al 30/09/11 el Emisor registró una pérdida neta de B/.1,363,769.

Activos

Los activos al 30/09/12 totalizaron B/.82,759,596 un aumento de B/.3,999,797 en comparación a los B/.78,759,799 registrados al cierre del 31/12/11.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Propiedad y planta por B/.62,631,364 correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por B/.59,902,299;
 - o Terrenos por B/.2,396,366;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por B/.332,699;

- Cuentas por cobrar a la compañía relacionada Generadora Río Chico, S.A. (planta Pedregalito 2) por B/.12,517,819 (B/.10,698,361 al 31/12/11), dado que la misma emisión de bonos está financiando ambos proyectos.
- Efectivo restringido por B/.1,842,086, correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos.
- Activos intangibles por B/.205,737, los cuales corresponden a servidumbres.
- Otros activos por B/.99,663 (B/.187 al 31/12/11) los cuales corresponden a depósitos en garantía a favor de la ASEP.

Pasivos

El pasivo circulante al 30/09/12 asciende a un monto de B/.6,904,539 (B/.7,276,813 al 31/12/11), compuesto por cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.3,514,341 (B/.3,500,000 al 31/12/11), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferido, por B/.2,094,659, cuentas por pagar por B/.1,220,356 (B/.1,109,139 al 31/12/11) principalmente a contratistas y suplidores del proyecto y otros pasivos por B/.75,183 (B/.67,674 al 31/12/11).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.75,276,620, (B/.70,991,749 al 31/12/11) está compuesto por bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.52,373,097 cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.22,799,809 y otros pasivos por B/.103,714.

Generadora Pedregalito, S.A. completó mediante Resolución CNV No. 124-11 del 20 de abril de 2011 el registro, ante la Comisión Nacional de Valores, y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos en dos series por en dos Series por B/.35,000,000 (Serie A) y B/.25,000,000 (Serie B).

Mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un período de gracia para la Serie "A" y ciertos ajustes a las razones financieras.

A la fecha de este reporte se ha emitido la totalidad de la Serie A por B/.35,000,000 y B/.20,500,000 de la Serie B, las cuales se utilizaron para repagar el préstamo interino de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30/09/12 es de B/.578,437. Al 31/12/11 el Patrimonio totalizó B/.491,237.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor inició operaciones durante el 2011.

II. RESUMEN FINANCIERO

Generadora Pedregalito, S.A.

Resumen Financiero

(Cifras en Balboas)

| Estado de Situación Financiera | 2012 Trimestre III | 2012 Trimestre II | 2012 Trimestre I | 2011 Trimestre IV |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Ingresos Totales | 2,965,129 | 3,087,559 | 759,159 | 2,743,079 |
| Margen Operativo | 59.4% | 60.2% | -157.4% | 61.9% |
| Gastos Generales y Administrativos | 1,203,228 | 1,227,854 | 1,953,789 | 1,046,210 |
| Utilidad o (Pérdida) Neta | 876,969 | 1,087,894 | (1,877,663) | (7,681) |
| Acciones en circulación | 120 | 120 | 120 | 120 |
| Utilidad o (Pérdida) por acción | 7,308 | 9,066 | (15,647) | (64) |
| Depreciación y Amortización | 558,192 | 561,988 | 549,496 | 553,733 |
| Utilidades o Pérdidas no recurrentes | - | - | - | - |
| Acciones promedio en circulación | 120 | 120 | 120 | 114 |

| Balance General | 2012 Trimestre III | 2012 Trimestre II | 2012 Trimestre I | 2011 Trimestre IV |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| Activo Circulante | 5,462,927 | 4,566,560 | 1,444,517 | 2,734,653 |
| Activos Totales | 82,759,596 | 81,404,026 | 77,682,677 | 78,759,799 |
| Pasivo Circulante | 6,904,539 | 6,536,295 | 19,876,821 | 7,276,813 |
| Deuda Financiera a Largo Plazo | 52,373,097 | 51,773,904 | 33,968,837 | 33,938,276 |
| Capital Pagado | 1,489,090 | 1,489,090 | 1,489,090 | 1,489,090 |
| Déficit Acumulado | (910,653) | (1,787,622) | (2,875,516) | (997,853) |
| Total patrimonio | 578,437 | (298,532) | (1,386,426) | 491,237 |
| Razones Financieras | | | | |
| Dividendo/Acción | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Deuda Total/Patrimonio | x | 102.5 | (195.3) | (38.8) |
| Capital de Trabajo | \$ | (1,441,612) | (1,969,735) | (18,432,304) |
| Razon Corriente | % | 79.1% | 69.9% | 7.3% |
| Utilidad Operativa/Gastos Financieros | | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

III. ESTADOS FINANCIEROS GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2012

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Interinos: | |
| Balance General Interino | 2 |
| Estado de Resultados Interino | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Interino | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo Interino | 5 |
| Notas a los Estados Financieros Interinos | 6 - 26 |

Liseth M. Herrera

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S.A. al 30 de septiembre de 2012, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2012, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Pedregalito, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|--|--|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | B/. 2,390,676 | B/. 381,688 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 2,184,364 | 1,346,021 |
| Inventario de repuestos y suministros | 234,960 | 208,300 |
| Gastos pagados por adelantado | 87,729 | 323,279 |
| Otros activos (Nota 8) | <u>565,198</u> | <u>475,365</u> |
| Total de activos circulantes | <u>5,462,927</u> | <u>2,734,653</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Efectivo restringido (Nota 6) | 1,842,086 | 1,156,458 |
| Cuentas por cobrar – compañías relacionadas (Nota 11) | 12,517,819 | 10,698,361 |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7) | 62,631,364 | 63,961,221 |
| Activos intangibles (Nota 9) | 205,737 | 208,919 |
| Otros activos (Nota 8) | <u>99,663</u> | <u>187</u> |
| Total de activos no circulantes | <u>77,296,669</u> | <u>76,025,146</u> |
| Total de activos | <u>B/. 82,759,596</u> | <u>B/. 78,759,799</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Préstamo por pagar (Nota 13) | B/. - | B/. 2,600,000 |
| Bonos por pagar (Nota 14) | 2,094,659 | - |
| Cuentas por pagar (Nota 10) | 1,220,356 | 1,109,139 |
| Cuentas por pagar – compañías relacionadas (Nota 11) | 3,514,341 | 3,500,000 |
| Otros pasivos | <u>75,183</u> | <u>67,674</u> |
| Total de pasivos circulantes | <u>6,904,539</u> | <u>7,276,813</u> |
| Pasivos no circulantes | | |
| Bonos por pagar (Nota 14) | 52,373,097 | 33,938,276 |
| Cuentas por pagar – compañías relacionadas (Nota 11) | 22,799,809 | 37,032,271 |
| Otros pasivos | <u>103,714</u> | <u>21,202</u> |
| Total de pasivos no circulantes | <u>75,276,620</u> | <u>70,991,749</u> |
| Total de pasivos | <u>82,181,159</u> | <u>78,268,562</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones; emitidas y en circulación: 120 acciones | 12,000 | 12,000 |
| Capital adicional pagado | 1,477,090 | 1,477,090 |
| Déficit acumulado | <u>(910,653)</u> | <u>(997,853)</u> |
| Total de patrimonio | <u>578,437</u> | <u>491,237</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. 82,759,596</u> | <u>B/. 78,759,799</u> |

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | Tres Meses Terminados 30-Sep-2012 | Tres Meses Terminados 30-Sep-2011 | Nueve Meses Terminados 30-Sep-2012 | Nueve Meses Terminados 30-Sep-2011 |
|--|--|--|---|---|
| | <i>(No Auditado)</i> | | | |
| Ingresos | | | | |
| Venta de energía (Nota 12) | B/. 2,965,122 | B/. 1,221,777 | B/. 6,789,378 | B/. 1,384,276 |
| Otros | <u>7</u> | <u>-</u> | <u>22,469</u> | <u>-</u> |
| Total de ingresos | <u>2,965,129</u> | <u>1,221,777</u> | <u>6,811,847</u> | <u>1,384,276</u> |
| Gastos Operativos | | | | |
| Compras de energía y costos asociados | 56,293 | 16,554 | 859,443 | 29,090 |
| Depreciación y amortización (Notas 7 y 9) | 558,192 | 545,739 | 1,669,676 | 1,092,671 |
| Cargo de transmisión | 200,140 | 4,428 | 386,436 | 4,433 |
| Operación y mantenimiento | 96,183 | 127,079 | 615,382 | 317,633 |
| Generales y administrativos | <u>292,420</u> | <u>115,948</u> | <u>853,934</u> | <u>299,555</u> |
| Total de gastos operativos | <u>1,203,228</u> | <u>809,748</u> | <u>4,384,871</u> | <u>1,743,382</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | <u>1,761,901</u> | <u>412,029</u> | <u>2,426,976</u> | <u>(359,106)</u> |
| Costos Financieros, Neto | | | | |
| Costos financieros | 853,684 | 422,065 | 2,310,730 | 1,004,670 |
| Ingresos financieros | <u>2,282</u> | <u>3</u> | <u>4,484</u> | <u>7</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>851,402</u> | <u>422,062</u> | <u>2,306,246</u> | <u>1,004,663</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | 910,499 | (10,033) | 120,730 | (1,363,769) |
| Impuesto sobre la renta (Nota 16) | <u>(33,530)</u> | <u>-</u> | <u>(33,530)</u> | <u>-</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | <u>B/. 876,969</u> | <u>B/. (10,033)</u> | <u>B/. 87,200</u> | <u>B/. (1,363,769)</u> |

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | <u>Acciones Comunes</u> | <u>Capital Adicional Pagado</u> | <u>Déficit Acumulado</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------------|---|------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Auditado) | B/. 11,000 | B/. 1,477,090 | B/. (720,395) | B/. 767,695 |
| Patrimonio de compañías fusionadas (Nota 17) | - | - | (575) | (575) |
| Emisión de acciones comunes | 1,000 | - | - | 1,000 |
| Pérdida neta | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,363,769)</u> | <u>(1,363,769)</u> |
| Saldo al 30 de septiembre de 2011 (No Auditado) | <u>B/. 12,000</u> | <u>B/. 1,477,090</u> | <u>B/. (2,084,739)</u> | <u>B/. (595,649)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | B/. 12,000 | B/. 1,477,090 | B/. (997,853) | B/. 491,237 |
| Utilidad neta | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>87,200</u> | <u>87,200</u> |
| Saldo al 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | <u>B/. 12,000</u> | <u>B/. 1,477,090</u> | <u>B/. (910,653)</u> | <u>B/. 578,437</u> |

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 30 de septiembre de 2011 (No Auditado) |
|--|--|--|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | B/. 120,730 | B/. (1,363,769) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización (Nota 7) | 1,650,586 | 1,092,671 |
| Amortización de activo intangible (Nota 9) | 3,182 | - |
| Amortización de activos arrendados | 15,908 | - |
| Gasto de intereses | 2,165,476 | 1,004,670 |
| Amortización de costos de financiamiento diferido | 111,768 | - |
| Ganancia en disposición de activo fijo | (844) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | (838,343) | (959,247) |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | (1,819,458) | (14,563) |
| Inventario de repuestos y suministros | (26,660) | (27,990) |
| Gastos pagados por adelantado | 315,191 | - |
| Otros activos | (205,217) | (15,186) |
| Cuentas por pagar | (704,305) | 412,729 |
| Otros pasivos | 90,021 | 61,569 |
| Intereses pagados | (1,383,484) | (1,004,670) |
| Impuesto sobre la renta pagado | (79,641) | - |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(585,090)</u> | <u>(813,786)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo | (333,229) | (5,450,751) |
| Producto de disposición de activo fijo | <u>13,344</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(319,885)</u> | <u>(5,450,751)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Efectivo restringido | (685,628) | - |
| Financiamiento recibido – préstamo bancario | (2,600,000) | (30,200,000) |
| Cuentas por pagar – compañías relacionadas | (14,218,121) | 1,545,382 |
| Emisión de acciones comunes | - | 1,000 |
| Costo diferido de financiamiento | (82,288) | - |
| Producto de la emisión de bonos | <u>20,500,000</u> | <u>35,000,000</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>2,913,963</u> | <u>6,346,382</u> |
| Aumento neto en el efectivo | 2,008,988 | 81,845 |
| Efectivo al inicio del período | <u>381,688</u> | <u>3,581</u> |
| Efectivo al final del período | <u>B/. 2,390,676</u> | <u>B/. 85,426</u> |

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

1. Información General

Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 27 de octubre de 2004, mediante Escritura Pública No.9406, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero del 2007 y es subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

La Compañía posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Pedregalito 1. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.125,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

La Compañía inició la generación de energía en abril de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 29 de noviembre de 2012.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos se presentan a continuación. Estas políticas contables fueron utilizadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. La Compañía no mantiene estimaciones significativas para los estados financieros interinos.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros interinos que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas para los estados financieros interinos que inician el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente

- NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayoría de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte de un cambio en el valor razonable debido al propio riesgo de crédito de la entidad, es registrado en el estado de utilidad integral en lugar del estado de resultados, a menos que esto origine un desajuste de contabilidad. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 12, Revelaciones de participaciones en otras entidades, incluye los requerimientos de divulgación para todas las formas de participaciones en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos de propósito especial y otros vehículos fuera del balance general. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 12 y tiene la intención de adoptar la NIIF 12 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia el 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Unidad Monetaria

Los estados financieros interinos expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros y efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general.

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo, los depósitos en bancos.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar, son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos, materiales y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro.

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de resultados interino en la medida que se incurren.

El terreno no se deprecia. La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

Vida Útil

| | |
|---------------------|--------------|
| Planta y equipo | 20 a 40 años |
| Mobiliario y equipo | 3 a 5 años |

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados si es apropiado, a cada fecha del balance general interino.

El valor en libros de un activo es rebajado inmediatamente a su monto recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su monto recuperable estimado.

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el producto con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados interino.

Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a los desembolsos por estudios y costos directamente atribuidos al proyecto. Los costos del proyecto son capitalizados cuando la obra está terminada.

Adelantos a Obras en Construcción

Los adelantos a obras en construcción corresponden a pagos anticipados realizados a proveedores y contratistas que son aplicados a los cargos recibidos por construcción del proyecto en la medida que se incurren los costos de construcción. Estos adelantos a obras en construcción están presentados dentro de los otros activos, y los mismos son clasificados en circulantes o no circulantes de acuerdo con las estimaciones de las fases de ejecución de cada proyecto.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el balance general interino, al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta para asignar el costo de estos derechos a su vida útil estimada de 50 años. (Véase Nota 9).

Deterioro de Activos no Financieros

La propiedad, planta y equipo y otros activos no circulantes que no son activos financieros, sujetos a depreciación y amortización, son probadas por pérdidas por deterioro cuando se dan eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el importe de los activos podría no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el valor en libros que exceda su valor recuperable, el cual es el valor razonable más alto de un activo menos los costos para la venta y valor en uso. Para los efectos de evaluar el deterioro, los activos son agrupados a los niveles más bajos para los cuales son identificados separadamente en el flujo de efectivo (unidades de generación de efectivo).

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

Financiamientos, Préstamos y Bonos por Pagar

Los financiamientos (incluyendo préstamo y bonos por pagar) son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de costos incurridos en la transacción. Los financiamientos son subsecuentemente presentados al costo amortizado; cualquiera diferencia entre el producto y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados sobre el período del financiamiento utilizando el método efectivo de intereses. Los financiamientos recibidos son clasificados como pasivos circulantes y pasivo a largo plazo, de acuerdo a su fecha de vencimiento.

Los costos de financiamiento incurridos por la construcción de cualquier activo que califique son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Otros costos de financiamiento son llevados a gastos.

Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto del período representa el impuesto corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados interino, excepto en los casos que está relacionado con cuentas reconocidas directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto es reconocido en el patrimonio.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto sobre la renta corriente es calculado en base a la Ley Fiscal Panameña promulgada o substancialmente promulgada a la fecha del balance general interino. La Administración periódicamente evalúa las posiciones tomadas con respecto a las interpretaciones que pueden darse de las regulaciones fiscales y sus posibles aplicaciones. La Administración establece provisiones según se considere apropiado, basados en los montos estimados que podrían ser pagados en impuestos a las autoridades.

El impuesto diferido es reconocido, usando el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases impositivas de activos y pasivos y sus valores en los estados financieros interinos. El impuesto diferido sobre la renta se determina usando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o substancialmente promulgadas para la fecha del balance general interino y se espera que sean aplicadas a la fecha en que el impuesto diferido sea realizado o el impuesto diferido sea cancelado.

El impuesto diferido en activos es reconocido únicamente cuando es más que probable que utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Acciones de Capital

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Intereses

El ingreso es reconocido cuando el interés se devenga tomando en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo de la Compañía es manejado en conjunto con el de su compañía matriz (Panama Power Holdings, Inc.), el cual se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía Matriz y sus subsidiarias (el “Grupo”).

Riesgo de Crédito

La Compañía tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros, dan por resultado que la exposición de la Compañía a cuentas incobrables no es significativa.

El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y cuentas por cobrar.

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A.

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 99% del total de los ingresos y 99% del total de las cuentas por cobrar al cierre del trimestre. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2012.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo. El riesgo de interés de la Compañía se encuentra en los bonos por pagar a largo plazo. (Véase Nota 14).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

La Compañía finalizó la etapa de construcción del proyecto hidroeléctrico Pedregalito 1, para la cual se requirió tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Los flujos requeridos que se invirtieron en el proyecto, fueron cubiertos con el soporte financiero de la tenedora, financiamiento bancario y emisión de bonos.

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. Para administrar el riesgo de liquidez, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los “covenants” de los bonos por pagar. (Véase Nota 14).

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no sea significativo. A continuación se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados.

| | <u>Menos de 1 Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|---|---------------------------|-------------------------|
| 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | | |
| Bonos por pagar | B/. 2,275,000 | B/. 53,225,000 |
| Cuentas por pagar | 1,220,356 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 3,514,341 | 22,799,809 |
| Otros pasivos | 75,183 | 103,714 |
| 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | | |
| Préstamos por pagar | B/. 2,600,000 | B/. - |
| Bonos por pagar | - | 35,000,000 |
| Cuentas por pagar | 1,109,139 | - |
| Cuenta por pagar - compañías relacionadas | 3,500,000 | 37,032,271 |
| Otros pasivos | 67,674 | 21,202 |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital. Para propósitos del cálculo del apalancamiento, la Compañía considera como patrimonio neto tangible, las cuentas por pagar - compañías relacionadas y el patrimonio.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía:

| | 30 de septiembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|---|-------------------------------------|------------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(Auditado)</i> |
| Total de préstamos y bonos por pagar (Notas 13 y 14) | B/. 55,500,000 | B/. 37,600,000 |
| Menos: Efectivo | <u>(2,390,676)</u> | <u>(381,688)</u> |
| Deuda neta | <u>53,109,324</u> | <u>37,218,312</u> |
| Patrimonio neto tangible | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 26,314,150 | 40,532,271 |
| Total de patrimonio | <u>578,437</u> | <u>491,237</u> |
| Total de patrimonio neto tangible | <u>26,892,587</u> | <u>41,023,508</u> |
| Total de capital | <u>B/. 80,001,911</u> | <u>B/. 78,241,820</u> |
| Razón de apalancamiento | <u>66%</u> | <u>48%</u> |

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones e hipótesis contables críticas

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros interinos del siguiente año se exponen a continuación:

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. En el inicio de operaciones comerciales de la Compañía durante el año 2011, la Administración revisó y determinó la vida útil estimada de dichos activos.

(b) Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------|---|---|
| Cientes | <u>B/. 2,184,364</u> | <u>B/. 1,346,021</u> |

Los importes de cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable.

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. No había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía había emitido bonos corporativos por la suma de B/.55,500,000 (véase Nota 14). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Pedregalito, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. El saldo del efectivo restringido por la Compañía al 30 de septiembre de 2012 es de B/.1,842,086 (31 de diciembre de 2011: B/.1,156,458 y depositado en el fideicomiso en enero de 2012), corresponde a los intereses ya que por el momento la Compañía no debe realizar amortizaciones de capital, en el corto plazo.

Generadora Pedregalito, S. A.

**Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2012**

7. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

| | <u>Terrenos</u> | <u>Mobiliario y Equipo</u> | <u>Equipo Rodante</u> | <u>Planta y Equipo</u> | <u>Herramientas y Equipos Menores</u> | <u>Construcción en Proceso</u> | <u>Mejoras</u> | <u>Almacén</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|---|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i> | B/. 1,005,965 | B/. 4,013 | B/. 137,777 | B/. - | B/. - | B/. 57,932,738 | B/. - | B/. - | B/. 59,080,493 |
| Adiciones | 1,260,401 | 80,933 | - | 5,132,205 | 46,491 | - | - | - | 6,520,030 |
| Capitalización de construcción en proceso | - | - | - | 57,932,738 | - | (57,932,738) | - | - | - |
| Gasto de depreciación | - | (18,002) | (24,958) | (1,589,599) | (6,743) | - | - | - | (1,639,302) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> | <u>2,266,366</u> | <u>66,944</u> | <u>112,819</u> | <u>61,475,344</u> | <u>39,748</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>63,961,221</u> |
| Adiciones | 130,000 | 55,180 | - | 16,633 | 1,131 | - | 31,045 | 99,240 | 333,229 |
| Retiro | - | - | (12,500) | - | - | - | - | - | (12,500) |
| Gasto de depreciación | - | (31,704) | (16,219) | (1,589,678) | (11,655) | - | (611) | (719) | (1,650,586) |
| Saldo neto al 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | <u>B/. 2,396,366</u> | <u>B/. 90,420</u> | <u>B/. 84,100</u> | <u>B/. 59,902,299</u> | <u>B/. 29,224</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 30,434</u> | <u>B/. 98,521</u> | <u>B/. 62,631,364</u> |
| 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | | | | | | | | | |
| Costo | B/. 2,396,366 | B/. 140,837 | B/. 129,750 | B/. 63,081,576 | B/. 47,623 | B/. - | B/. 31,045 | B/. 99,240 | B/. 65,926,437 |
| Depreciación acumulada | - | (50,417) | (45,651) | (3,179,277) | (18,398) | - | (611) | (719) | (3,295,073) |
| Saldo neto | <u>B/. 2,396,366</u> | <u>B/. 90,420</u> | <u>B/. 84,099</u> | <u>B/. 59,902,299</u> | <u>B/. 29,225</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 30,434</u> | <u>B/. 98,521</u> | <u>B/. 62,631,364</u> |
| 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> | | | | | | | | | |
| Costo | B/. 2,266,366 | B/. 85,657 | B/. 149,750 | B/. 63,064,943 | B/. 46,491 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 65,613,207 |
| Depreciación acumulada | - | (18,713) | (36,931) | (1,589,599) | (6,743) | - | - | - | (1,651,986) |
| Saldo neto | <u>B/. 2,266,366</u> | <u>B/. 66,944</u> | <u>B/. 112,819</u> | <u>B/. 61,475,344</u> | <u>B/. 39,748</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 63,961,221</u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------------------------------|---|---|
| Adelanto a proveedores | B/. 363,574 | B/. 265,058 |
| Adelanto en compras de terrenos | 143,608 | 177,162 |
| Depósito de garantía | 187 | 187 |
| Otros | <u>157,492</u> | <u>33,145</u> |
| | 664,861 | 475,552 |
| Menos: Porción circulante | <u>565,198</u> | <u>475,365</u> |
| | B/. 99,663 | B/. 187 |
| Porción a largo plazo | <u>B/. 99,663</u> | <u>B/. 187</u> |

9. Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------------------------------|---|---|
| Saldo al inicio del período | B/. 208,919 | B/. - |
| Adiciones | - | 212,101 |
| Amortización del período | <u>(3,182)</u> | <u>(3,182)</u> |
| Saldo neto al final del período | <u>B/. 205,737</u> | <u>B/. 208,919</u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(Auditado)</i> |
| Contratistas | B/. 54,376 | B/. 1,054,376 |
| Suplidores | 160,482 | 43,595 |
| Intereses sobre bonos | 912,344 | - |
| Otros | <u>93,154</u> | <u>11,168</u> |
| | <u>B/. 1,220,356</u> | <u>B/. 1,109,139</u> |

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(Auditado)</i> |
| Cuentas por cobrar | | |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>B/. 12,517,819</u> | <u>B/. 10,698,361</u> |
| Cuentas por pagar | | |
| Panama Power Holdings, Inc. (accionista) | B/. 26,299,809 | B/. 40,532,271 |
| Panama Power Management Services, S. A. | <u>14,341</u> | <u>-</u> |
| | 26,314,150 | 40,532,271 |
| Menos: Porción circulante | <u>3,514,341</u> | <u>3,500,000</u> |
| Porción no circulante | <u>B/. 22,799,809</u> | <u>B/. 37,032,271</u> |

Durante el mes de abril de 2011, Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas mediante el cual Generadora Río Chico se compromete a rembolsar a Generadora Pedregalito, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.7,400,000 de la Serie "A" de la emisión de bonos públicos autorizada a Generadora Pedregalito, S. A., incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en el Registro Público, abogados, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La totalidad de los B/.7,400,000 fue aportada por Generadora Pedregalito, S. A. a su compañía relacionada Generadora Río Chico, S. A. con el producto de aportes realizados mediante financiamiento bancario otorgado para la construcción de ambas centrales.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

12. Ingresos

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i> |
|--------------------------------------|---|---|
| Venta de energía - contratada | B/. 4,751,673 | B/. 1,373,629 |
| Venta de capacidad - contratada | 1,103,175 | 11 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 863,207 | 10,636 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>71,323</u> | <u>-</u> |
| | <u>B/. 6,789,378</u> | <u>B/. 1,384,276</u> |

13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|--|---|---|
| <i>Banco General, S. A.</i> | | |
| Línea de crédito con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 6.25% | B/. <u>-</u> | B/. <u>2,600,000</u> |

Préstamo constituido con Banco General, S. A. bajo línea de crédito puente por B/.15,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 y 2. Esta facilidad de crédito está respaldada con fianza solidaria de Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Este préstamo fue refinanciado mediante la emisión de la Serie “B” de bonos corporativos a largo plazo emitidos por Generadora Pedregalito, S. A. (Véase Nota 14).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. y Generadora Río Chico, S. A. y por un Fideicomiso de Garantía. Los bonos forman parte de una emisión por hasta B/.60,000,000 estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción de los Proyectos Pedregalito 1 y Pedregalito 2. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No.124-11 de 20 de abril de 2011 por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), en dos Series por B/.35,000,000 y B/.25,500,000, respectivamente.

El saldo de los bonos por pagar neto de los costos de financiamiento diferidos se detalla así:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---|---|---|
| Bonos Corporativos, Serie “A” con vencimiento el 30 de junio de 2018 | B/. 35,000,000 | B/. 35,000,000 |
| Bonos Corporativos, Serie “B” con vencimiento el 20 de junio de 2022 | 20,500,000 | - |
| Costos de financiamiento diferidos, neto | <u>(1,032,244)</u> | <u>(1,061,724)</u> |
| | 54,467,756 | 33,938,276 |
| Menos: Porción circulante | <u>2,094,659</u> | <u>-</u> |
| Porción a largo plazo | <u>B/. 52,373,097</u> | <u>B/. 33,938,276</u> |

Mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un período de gracia para la Serie “A” y ciertos ajustes a las razones financieras.

La Serie “A” es pagadera mediante amortizaciones semestrales correspondientes al 6.5% del monto de la emisión iniciando el 30 de junio de 2013, y un pago final al vencimiento por un 35% del monto de la emisión.

Al 30 de septiembre de 2012, se había emitido la suma de B/.20,500,000 de los B/.25,000,000 autorizados de la Serie “B”. Esta serie es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Bonos por Pagar (Continuación)

El pago de intereses de ambas Series es trimestral. La tasa de interés de la Serie “B” es fija de 6.75%, y la tasa de interés de la Serie “A” es variable como sigue:

Durante construcción:

LIBOR (1 mes) + 4.25%, con una tasa mínima de 7.00%.

Durante operaciones:

La tasa de interés será calculada en base a la relación entre Deuda Total y EBITDA, conforme se describe en el siguiente cuadro:

| Razón de Deuda Total sobre EBITDA Combinado | Tasa | Tasa Mínima |
|--|-------------------------|--------------------|
| Mayor a 3.00x | LIBOR (3 meses) + 3.75% | 6.50% |
| Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.50% | 6.00% |
| Menor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.25% | 5.50% |

Toda la emisión está respaldada por un Fideicomiso de Garantía en beneficio de los bonohabientes, cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor y de Generadora Río Chico, S. A., sus respectivos contratos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y los seguros de operación. La hipoteca sobre la concesión de ambas plantas se encuentra actualmente en trámite.

La Compañía y Generadora Río Chico, S. A. se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses (ver Nota 6).

Banco General, S. A. actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

La Compañía pagó costos totales para la emisión de este financiamiento por B/.1,133,032 los cuales fueron diferidos y se estarán amortizando durante el término del contrato de deuda.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Bonos por Pagar (Continuación)

La estructura de vencimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------------|---|---|
| 1 año | B/. 2,275,000 | B/. - |
| 2 a 5 años | 18,200,000 | 18,200,000 |
| Más de 5 años | <u>35,025,000</u> | <u>16,800,000</u> |
| | <u>B/. 55,500,000</u> | <u>B/. 35,000,000</u> |

El detalle de los costos financiamiento diferidos se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|----------------------------------|---|---|
| Saldo neto al inicio del período | B/. 1,061,724 | B/. - |
| Adiciones | 82,288 | 1,133,032 |
| Amortización del período | <u>(111,768)</u> | <u>(71,308)</u> |
| Saldo neto al final del período | <u>B/. 1,032,244</u> | <u>B/. 1,061,724</u> |

15. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2011 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.537,611 (EDEMET), B/.165,043 (EDECHI) y B/.215,123 (ENSA).

Contratos de suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012. El precio por energía contratada será de B/.0.1350 Kwh.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Al 30 de septiembre estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.1,108,567 (EDEMET), B/.227,800 (EDECHI) y B/.586,674 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del contrato de suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta.

16. Impuesto sobre la Renta

De conformidad con la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, se realizaron algunos cambios al régimen tributario, entre ellos, el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual indica que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- 2) La renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%), del total de ingresos gravables.

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior al treinta por ciento (30%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Para los meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida. En todo caso, la Compañía se encuentra sujeto al pago de impuesto de licencia comercial de acuerdo al capital invertido.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2012**

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del Artículo 9 de la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, el cual modifica el Artículo 699 del Código Fiscal, se establece que las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%, la suma mayor que resulte entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, ó (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. La tarifa del impuesto sobre la renta será reducida al 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y al 25% a partir del 1ero de enero de 2014.

De acuerdo a la Ley No.45 del 2004, que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.
- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de a entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes. La Compañía iniciará el trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2012.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

17. Fusión de Sociedades

Mediante Escritura Pública No.6368 de 26 de julio de 2011 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Outsource, Inc. (“las partes”), en donde Generadora Pedregalito, S. A. se mantiene con la entidad absorbente. Esta fusión entre relacionadas se da para consolidar las sociedades que forman parte del mismo proyecto.

A continuación se resume el detalle de los activos, pasivos y patrimonio adquiridos al 26 de julio de 2011 por la Compañía en la fusión de las partes:

| | Valor Adquirido |
|--------------------------------|------------------------|
| Pasivos y Patrimonio | |
| Cuentas por pagar - accionista | B/. 1,450 |
| Déficit acumulado inicial | (575) |
| Resultados del período | <u>(875)</u> |
| | |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. -</u> |

La fusión por absorción realizada por la Compañía no representó flujo de efectivo.

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

- PANAMA POWER HOLDINGS, INC.
- GENERADORA RÍO CHICO, S.A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Consolidados Interinos: | |
| Balance General Consolidado Interino | 2 |
| Estado Consolidado de Resultados Interino | 3 |
| Estado Consolidado de Resultado Integral Interino | 4 |
| Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino | 5 |
| Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino | 6 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos | 7 - 47 |

Liseth M. Herrera

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros interinos consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2012, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2012, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---|---|---|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5) | B/. 7,204,053 | B/. 2,550,926 |
| Cuentas por cobrar (Nota 6) | 3,692,775 | 2,318,555 |
| Inventario de repuestos y suministros | 393,935 | 378,036 |
| Gastos pagados por adelantado | 605,162 | 493,956 |
| Otros activos (Nota 11) | <u>22,879,378</u> | <u>20,366,339</u> |
| Total de activos circulantes | 34,775,303 | 26,107,812 |
| Activos no circulantes | | |
| Efectivo restringido (Nota 9) | 1,842,086 | 1,156,458 |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8) | 254,703,126 | 185,724,881 |
| Plusvalía (Nota 18) | 7,875,171 | 7,875,171 |
| Activos intangibles (Nota 12) | 224,976 | 228,453 |
| Costos de exploración y evaluación (Nota 10) | 174,933 | 183,694 |
| Otros activos (Nota 11) | <u>180,640</u> | <u>8,554,528</u> |
| Total de activos no circulantes | <u>265,000,932</u> | <u>203,723,185</u> |
| Total de activos | <u>B/. 299,776,235</u> | <u>B/. 229,830,997</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 13) | B/. 12,161,840 | B/. 7,078,954 |
| Préstamos por pagar (Nota 14) | 2,600,000 | 44,500,000 |
| Bonos por pagar (Nota 15) | 3,108,333 | - |
| Otros pasivos | <u>519,488</u> | <u>350,722</u> |
| Total de pasivos circulantes | 18,389,661 | 51,929,676 |
| Pasivos no circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 13) | 1,465,389 | 624,824 |
| Préstamos por pagar (Nota 14) | 4,095,684 | 4,403,092 |
| Bonos por pagar (Nota 15) | 139,152,928 | 33,938,276 |
| Otros pasivos | <u>128,172</u> | <u>21,202</u> |
| Total de pasivos no circulantes | <u>144,842,173</u> | <u>38,987,394</u> |
| Total de pasivos | <u>163,231,834</u> | <u>90,917,070</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes (Nota 17) | 14,475,178 | 14,461,297 |
| Acciones preferidas (Nota 17) | 5,000 | 5,000 |
| Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17) | 130,363,804 | 130,127,685 |
| Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17) | (25,000) | (25,000) |
| Impuesto complementario | (10,368) | - |
| Reserva legal | 83,935 | 50,403 |
| Conversión de operaciones en moneda extranjera | 967,788 | 685,048 |
| Déficit acumulado | <u>(10,805,712)</u> | <u>(7,824,431)</u> |
| | 135,054,625 | 137,480,002 |
| Participaciones no controladoras | <u>1,489,776</u> | <u>1,433,925</u> |
| Total de patrimonio | <u>136,544,401</u> | <u>138,913,927</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. 299,776,235</u> | <u>B/. 229,830,997</u> |

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | <u>Tres Meses Terminados 30-sep-2012</u> | <u>Tres Meses Terminados 30-sep-2011</u> | <u>Nueve Meses Terminados 30-sep-2012</u> | <u>Nueve Meses Terminados 30-sep-2011</u> |
|--|--|--|---|---|
| | <i>(No Auditado)</i> | | | |
| Ingresos | | | | |
| Venta de energía (Nota 11) | B/. 5,119,767 | B/. 1,769,974 | B/. 12,136,980 | B/. 2,926,249 |
| Otros | <u>5,682</u> | <u>(8,153)</u> | <u>48,317</u> | <u>9,000</u> |
| Total de ingresos | <u>5,125,449</u> | <u>1,761,821</u> | <u>12,185,297</u> | <u>2,935,249</u> |
| Gastos Operativos | | | | |
| Compras de energía y costos asociados | 88,590 | 16,549 | 916,732 | 29,090 |
| Depreciación y amortización (Nota 8 y 12) | 925,375 | 612,940 | 2,758,865 | 1,330,814 |
| Cargo de transmisión | 322,584 | 57,972 | 549,368 | 57,972 |
| Operación y mantenimiento | 333,218 | 179,685 | 1,157,082 | 519,759 |
| Generales y administrativos | 1,367,666 | 747,285 | 3,787,898 | 2,402,991 |
| Otros gastos | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,250,000</u> | <u>-</u> |
| Total de gastos operativos | <u>3,037,433</u> | <u>1,614,431</u> | <u>11,419,945</u> | <u>4,340,626</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | 2,088,016 | 147,390 | 765,352 | (1,405,377) |
| Costos Financieros, Neto | | | | |
| Ingresos financieros | 3,003 | 1,947 | 5,997 | 6,725 |
| Costos financieros | <u>1,034,880</u> | <u>610,392</u> | <u>2,866,824</u> | <u>1,326,026</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>1,031,877</u> | <u>608,445</u> | <u>2,860,827</u> | <u>1,319,301</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | 1,056,139 | (461,055) | (2,095,475) | (2,724,678) |
| Impuesto sobre la renta (Nota 13) | <u>(354,520)</u> | <u>(36,750)</u> | <u>(807,110)</u> | <u>(210,337)</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | <u>B/. 701,619</u> | <u>B/. (497,805)</u> | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. (2,935,015)</u> |
| Atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la controladora | B/. 711,063 | B/. (538,945) | B/. (2,947,749) | B/. (3,027,399) |
| Participaciones no controladoras | <u>(9,444)</u> | <u>41,140</u> | <u>45,164</u> | <u>92,384</u> |
| | <u>B/. 701,619</u> | <u>B/. (497,805)</u> | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. (2,935,015)</u> |

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | <u>Tres Meses Terminados 30-sep-2012</u> | <u>Tres Meses Terminados 30-sep-2011</u> | <u>Nueve Meses Terminados 30-sep-2012</u> | <u>Nueve Meses Terminados 30-sep-2011</u> |
|---|--|--|---|---|
| | <i>(No Auditado)</i> | | | |
| Utilidad neta | B/. 701,619 | B/. (497,805) | B/. (2,902,585) | B/. (2,935,015) |
| Otra partida de resultado integral | | | | |
| Conversión de operación en moneda extranjera | <u>(47,930)</u> | <u>(867,591)</u> | <u>293,427</u> | <u>(139,819)</u> |
| Total utilidad integral | <u>B/. 653,689</u> | <u>B/. (867,591)</u> | <u>B/. (2,609,158)</u> | <u>B/. (3,074,834)</u> |
| Atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la controladora | B/. 672,719 | B/. (834,604) | B/. (2,665,009) | B/. (3,139,254) |
| Participaciones no controladoras | <u>(19,030)</u> | <u>(32,987)</u> | <u>55,851</u> | <u>64,420</u> |
| | <u>B/. 653,689</u> | <u>B/. (867,591)</u> | <u>B/. (2,609,158)</u> | <u>B/. (3,074,834)</u> |

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de estos
estados financieros consolidados interinos.

Accionistas de la Controladora

| | Acciones Comunes | Acciones Preferidas | Excedente en valor de suscripción de acciones comunes | Suscripción de Acciones por Cobrar | Conversión de Operaciones en Moneda Extranjera | Impuesto Complementario | Reserva legal | Déficit Acumulado | Sub-Total | Participaciones No Controladoras | Total |
|--|-----------------------|---------------------|---|------------------------------------|--|-------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Auditado) | B/. 14,388,000 | B/. 5,000 | B/. 129,468,012 | B/. (40,343,332) | B/. 882,861 | B/. | B/. 50,403 | B/. (5,367,413) | B/. 99,083,531 | B/. 1,391,759 | B/. 100,475,290 |
| <i>Pérdida integral</i> | | | | | | | | | | | |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | - | - | (3,027,399) | (3,027,399) | 92,384 | (2,935,015) |
| Reserva Legal | - | - | - | - | (285) | - | 1,535 | (1,534) | (284) | 284 | - |
| Conversión de operación en moneda extranjera | - | - | - | - | (662,311) | - | - | 550,456 | (111,855) | (27,964) | (139,819) |
| Total de pérdida integral | - | - | - | - | (662,596) | - | 1,535 | (2,478,477) | (3,139,538) | 64,704 | (3,074,834) |
| <i>Transacciones con los accionistas</i> | | | | | | | | | | | |
| Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos | 73,297 | - | 659,673 | 40,068,361 | - | - | - | - | 40,801,331 | - | 40,801,331 |
| Total de transacciones con los accionistas | 73,297 | - | 659,673 | 40,068,361 | - | - | - | - | 40,801,331 | - | 40,801,331 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2011 (No Auditado) | <u>B/. 14,461,297</u> | <u>B/. 5,000</u> | <u>B/. 130,127,685</u> | <u>B/. (274,971)</u> | <u>B/. 220,265</u> | <u>B/.</u> | <u>B/. 51,938</u> | <u>B/. (7,845,890)</u> | <u>B/. 136,745,324</u> | <u>B/. 1,456,463</u> | <u>B/. 138,201,787</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | B/. 14,461,297 | B/. 5,000 | B/. 130,127,685 | B/. (25,000) | B/. 685,048 | B/. | B/. 50,403 | B/. (7,824,431) | B/. 137,480,002 | B/. 1,433,925 | B/. 138,913,927 |
| <i>Pérdida integral</i> | | | | | | | | | | | |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | - | - | (2,947,749) | (2,947,749) | 45,164 | (2,902,585) |
| Reserva Legal | - | - | - | - | - | - | 33,532 | (33,532) | - | - | - |
| Conversión de operación en moneda extranjera | - | - | - | - | 282,740 | - | - | - | 282,740 | 10,687 | 293,427 |
| Total de pérdida integral | - | - | - | - | 282,740 | - | 33,532 | (2,981,281) | (2,665,009) | 55,851 | (2,609,158) |
| <i>Transacciones con los accionistas</i> | | | | | | | | | | | |
| Impuesto complementario | - | - | - | - | - | (10,368) | - | - | (10,368) | - | (10,368) |
| Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos | 13,881 | - | 236,119 | - | - | - | - | - | 250,000 | - | 250,000 |
| Total de transacciones con los accionistas | 13,881 | - | 236,119 | - | - | (10,368) | - | - | 239,632 | - | 239,632 |
| Saldo al 30 de septiembre 2012 (No Auditado) | <u>B/. 14,475,178</u> | <u>B/. 5,000</u> | <u>B/. 130,363,804</u> | <u>B/. (25,000)</u> | <u>B/. 967,788</u> | <u>B/. (10,368)</u> | <u>B/. 83,935</u> | <u>B/. (10,805,712)</u> | <u>B/. 135,054,625</u> | <u>B/. 1,489,776</u> | <u>B/. 136,544,401</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 30 de septiembre de 2011 (No Auditado) |
|---|--|--|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida antes de impuesto sobre la renta | B/. (2,095,475) | B/. (2,724,678) |
| Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación: | | |
| Depreciación (Nota 8) | 2,737,401 | 796,363 |
| Conversión de moneda extranjera | 293,427 | (936,182) |
| Amortización de costo de financiamiento diferido (Nota 15) | 111,768 | - |
| Amortización de intangibles (Nota 12) | 3,477 | - |
| Amortización de arrendamientos financieros | 17,987 | - |
| Gasto de intereses | 2,550,321 | 1,330,814 |
| Producto de la emisión de acciones comunes | 250,000 | - |
| Ganancia en disposición de activo fijo | (844) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | (1,374,220) | (1,074,907) |
| Inventario de repuestos y consumibles | (15,899) | (27,990) |
| Gastos pagados por adelantado | (111,156) | (206,086) |
| Otros activos | 5,842,812 | (10,948,152) |
| Cuentas por pagar | 4,311,166 | 5,431,518 |
| Otros pasivos | 275,736 | 569,024 |
| Intereses pagados | (1,644,071) | (1,330,814) |
| Impuesto sobre la renta pagado | (101,075) | (4,251) |
| | <u>11,051,355</u> | <u>(9,125,341)</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adiciones de propiedad, planta y equipo (Nota 8) | (71,728,146) | (48,933,279) |
| Producto de disposición de activo fijo | 13,344 | - |
| Costos de exploración y evaluación | 8,761 | 6,024 |
| | <u>(71,706,041)</u> | <u>(48,927,255)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Préstamos bancarios | 31,040,000 | (17,429,348) |
| Amortización de préstamos | (73,247,408) | - |
| Efectivo restringido | (685,628) | - |
| Producto de la emisión de bonos | 110,873,727 | 35,000,000 |
| Costo de financiamiento | (2,662,510) | - |
| Producto de la emisión de acciones comunes | - | 40,801,331 |
| Impuesto complementario | (10,368) | - |
| Cuentas con compañías relacionadas | - | 6,578 |
| | <u>65,307,813</u> | <u>58,378,561</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | |
| Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | 4,653,127 | 325,965 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | <u>2,550,926</u> | <u>1,114,173</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | <u>B/. 7,204,053</u> | <u>B/. 1,440,138</u> |

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

1. Información General

Panama Power Holdings, Inc. (la “Compañía”) fue constituida el 4 de abril de 2007 mediante Escritura Pública No.8298 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y continuada según Ley de Sociedades Mercantiles de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de marzo de 2011 bajo el número 1575385, según consta en Escritura Pública número 6,697 de 19 de marzo de 2010. La principal actividad de la Compañía es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica, ya sea en forma directa o indirecta mediante la inversión o participación en sociedades que se dediquen a este giro de negocio.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11, en la República de Panamá.

La siguiente tabla muestra las subsidiarias del Grupo, la fecha de adquisición y el porcentaje de participación:

| Compañías Subsidiarias | Porcentaje de Participación | Fecha de Adquisición |
|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Generadora Alto Valle, S. A. | 100% | 27/12/2007 |
| Caldera Power, S. A. | 100% | 27/12/2007 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 100% | 28/12/2007 |
| Generadora Río Chico, S. A. | 100% | 28/12/2007 |
| Generadora Río Piedra, S. A. | 100% | 28/12/2007 |
| G.R.K. Energy Corp. | 100% | 01/10/2007 |
| Inversiones La Manguera, S. A. | 65% | 11/09/2008 |
| Multi Alliance Corporation | 100% | 07/04/2010 |
| Hydro Caisán, S. A. | 100% | 30/06/2010 |
| Multi Magnetic, Inc. | 100% | 14/09/2010 |
| Goodsea, Inc. | 100% | 01/07/2011 |

Adicionalmente, mediante acuerdo establecido en el contrato de Fideicomiso de Derechos Accionarios Inversiones La Manguera, S. A., la Compañía es beneficiaria de los derechos económicos que se deriven de un equivalente al 15% de participación en Inversiones La Manguera, S. A.

El cierre del período fiscal de la subsidiaria Inversiones La Manguera, S. A. es al 30 de septiembre.

Mediante Escritura Pública N°4806 del 16 de septiembre de 2010, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Generadora Río Chico, S. A. y Quality Circle, Inc., mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se mantiene como entidad absorbente.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

1. Información General (Continuación)

Mediante Escritura Pública N° 1353 del 16 de febrero de 2011, se celebró convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Naval, Inc., mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se mantiene como entidad absorbente.

Mediante Escritura Pública N° 6370 del 11 de agosto de 2011, se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Alto Valle, S. A., Hidromáquinas de Panamá, S. A. y Future Media, Inc., mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se mantiene como entidad absorbente.

Mediante Escritura Pública N° 6368 del 12 de agosto de 2011, se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Outsource, Inc. mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se mantiene como entidad absorbente.

Mediante Escritura Pública N° 6369 del 18 de agosto de 2011, se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Hydro Caisán, S. A. y Rawlins Business, S. A., mediante el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como entidad absorbente.

Mediante Escritura Pública No.3813 de 28 de septiembre de 2012 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Generadora Alto Valle, S. A., y Multi Alliance, Corp., en donde Generadora Alto Valle, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión entre relacionadas se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto.

Los convenios antes mencionados corresponden a fusiones legales de carácter operativo del Grupo.

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en los meses de abril y octubre de 2011, respectivamente.

Los estados financieros consolidados interinos Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 30 de noviembre de 2012.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados interinos se presentan abajo. Estas políticas contables fueron utilizadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina. Estos estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados interinos, se revelan en la Nota 3 (Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos).

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros interinos que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en el Grupo.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para los estados financieros interinos que inician el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente

La NIC 19, Beneficios a empleados, fue enmendada en junio de 2011. El impacto en el Grupo será el siguiente: eliminar el enfoque de corredor y reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales en el estado de utilidad integral a medida que ocurren; reconocer inmediatamente todos los costos de los servicios pasados; y reemplazar el costo de interés y el rendimiento esperado de los activos del plan con un monto de interés neto que es calculado aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) neto por beneficios definidos. El Grupo aún está evaluando el impacto completo de las enmiendas.

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayoría de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte de un cambio en el valor razonable debido al propio riesgo de crédito de la entidad, es registrado en el estado de utilidad integral en lugar del estado de resultados, a menos que esto origine un desajuste de contabilidad. El Grupo aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

- (b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente (continuación)*

La NIIF 10, Estados financieros consolidados, crea en los principios existentes el concepto de control como el factor determinante para decidir si una entidad debe ser incluida en los estados financieros consolidados de la compañía matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación del control donde sea difícil su evaluación. El Grupo aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 10 y tiene la intención de adoptar la NIIF 10 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

La NIIF 12, Revelaciones de participaciones en otras entidades, incluye los requerimientos de divulgación para todas las formas de participaciones en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos de propósito especial y otros vehículos fuera del balance general. El Grupo aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 12 y tiene la intención de adoptar la NIIF 12 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

La NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia el 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, generalmente acompañadas de una participación de más de la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercitables o convertibles son considerados cuando se evalúa si el Grupo controla otra entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Ellas se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control.

Las transacciones y saldos entre compañías, y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías son eliminados. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas, pero consideradas como un indicador de deterioro del activo transferido. Las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido modificadas donde sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

El método de contabilidad de compras es usado para cuentas producto de la adquisición de subsidiarias por parte del Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor inicial de los activos adquiridos, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Activos y pasivos identificables y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente al valor inicial de la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor original del grupo de acciones de activos netos adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de una adquisición es menor que el valor original de los activos netos de las subsidiarias adquiridas, la diferencia es reconocida directamente en el estado de resultados.

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos y las inversiones temporales.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar generalmente tienen entre 30 a 90 días de vencimiento y son clasificadas dentro de los activos circulantes.

Plusvalía

La plusvalía representa el costo pagado en exceso sobre el valor original del grupo de acciones de activos netos identificables de la subsidiaria adquirida a la fecha de la adquisición. La plusvalía en adquisición de subsidiarias es incluida dentro de “activos intangibles”. La plusvalía es verificada anualmente y es presentada al costo menos la pérdida acumulada por deterioro. Las pérdidas por deterioro en la plusvalía no son reversadas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el monto cargado de la plusvalía relacionado con la entidad vendida.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el balance general, al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta para asignar el costo de estos derechos a su vida útil estimada de 50 años (véase Nota 12).

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valoradas al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro.

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado consolidado de resultados en la medida que se incurren.

La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

Vida útil

| | |
|---------------------|--------------|
| Planta y equipo | 20 a 40 años |
| Equipo rodante | 3 a 5 años |
| Mobiliario y equipo | 3 a 5 años |
| Equipos menores | 3 a 5 años |

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados si es apropiado, a cada fecha del balance general.

El valor en libros de un activo es rebajado inmediatamente a su monto recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su monto recuperable estimado.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el producto con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados.

Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a los desembolsos por estudios y costos directamente atribuidos al proyecto. Los costos del proyecto son capitalizados cuando la obra está terminada.

Adelantos a Obras en Construcción

Los adelantos a obras en construcción corresponden a pagos anticipados realizados a proveedores y contratistas que son aplicados a los cargos recibidos por construcción del proyecto en la medida que se incurren los costos de construcción. Estos adelantos a obras en construcción están presentados dentro de los otros activos, y los mismos son clasificados en circulantes o no circulantes de acuerdo con las estimaciones de las fases de ejecución de cada proyecto.

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como por ejemplo la plusvalía, no son sujetos a la amortización y anualmente son verificados para determinar si existe un deterioro. Los activos que están sujetos a amortización son revisados para deterioro cuando algún evento indica que el valor en libros pueda ser no recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El monto recuperable es el valor más alto entre el valor original de un activo menos el precio de venta y su valor en uso. Para propósitos de determinar un deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales hay por separado flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Transacciones en Moneda Extranjera

Se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. El tipo de cambio del colón con respecto al dólar al 30 de septiembre de 2012, utilizado para este reporte es de ¢503.31 (2011: ¢518.33).

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

Financiamientos, Préstamos y Bonos por Pagar

Los financiamientos (incluyendo préstamos y bonos por pagar) son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de costos incurridos en la transacción. Los financiamientos son subsecuentemente presentados al costo amortizado; cualquiera diferencia entre el producto y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados sobre el período del financiamiento utilizando el método efectivo de intereses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Financiamientos recibidos, son clasificados como pasivos circulantes y pasivo a largo plazo, de acuerdo a su fecha de vencimiento.

Los costos de financiamiento incurridos por la construcción de cualquier activo que califique son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Otros costos de financiamiento son llevados a gastos.

Acciones de Capital

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por el Grupo. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el balance general como acciones de tesorería.

Incrementos en costos directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones son presentados en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos.

Costos de Exploración y Evaluación

Los costos de exploración y evaluación contienen todas las erogaciones incurridas en los estudios técnicos y estudios de impacto ambiental que se originan en cada proyecto. En caso que hubiese un deterioro sobre los costos de exploración y evaluación, estos se registran en los resultados.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Intereses

El ingreso es reconocido cuando el interés se devenga tomando en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones e hipótesis contables críticas

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros consolidados interinos del siguiente año se exponen a continuación:

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

(b) Impuesto sobre la renta

Las subsidiarias del Grupo están sujetas al impuesto sobre la renta en Panamá y en el caso de Inversiones La Manguera, S. A. en Costa Rica. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

El Grupo verifica anualmente si la plusvalía ha sufrido un deterioro, de acuerdo con la política contable presentada en la Nota 2. El monto recuperable como unidad generadora de efectivo es determinada mediante el cálculo de valor en uso. Ese cálculo requiere del uso de estimaciones.

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero del Grupo.

Riesgo de Crédito

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros, dan por resultado que la exposición del Grupo a cuentas incobrables no es significativa.

El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y por cobrar.

En cuanto a las cuentas bancarias, el Grupo mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A.

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá y en Costa Rica con la empresa estatal de distribución. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 99% del total de los ingresos y 99% del total de las cuentas por cobrar al cierre del trimestre. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2012.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independiente de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

Riesgo de Liquidez

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

Por otra parte, el Grupo está todavía en la fase de construcción de dos proyectos hidroeléctricos. Los flujos requeridos a invertir en los proyectos han sido cubiertos por los aportes de capital de los accionistas los cuales se realizaron según lo establecido en el acuerdo de suscripción de acciones y a través de financiamiento. El monto de capital suscrito cubrirá las necesidades de liquidez de acuerdo a las proyecciones realizadas.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

| | <u>Menos de un Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|---|----------------------------|-------------------------|
| 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | | |
| Préstamos por pagar | B/. 2,600,000 | B/. 4,095,684 |
| Bonos por pagar | 3,108,333 | 142,986,667 |
| Cuentas por pagar | 12,161,840 | 1,465,389 |
| Otros pasivos | 519,488 | 128,172 |
| 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | | |
| Préstamos por pagar | B/. 44,500,000 | B/. 4,508,557 |
| Bonos por pagar | - | 35,000,000 |
| Cuentas por pagar - comerciales | 7,078,954 | 624,824 |
| Otros pasivos | 350,722 | 21,202 |

Administración de Riesgo de Capital

El objetivo del Grupo en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (Continuación)

El Grupo monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el balance general menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|--|---|---|
| Total de préstamos y bonos por pagar | B/. 148,956,945 | B/. 82,841,368 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(7,204,053)</u> | <u>(2,550,926)</u> |
| Deuda neta | 141,752,892 | 80,290,442 |
| | | |
| Total de patrimonio | <u>136,544,401</u> | <u>138,913,927</u> |
| | | |
| Total de capital | <u>B/. 278,297,293</u> | <u>B/. 219,204,369</u> |
| | | |
| Razón de apalancamiento | <u>51%</u> | <u>37%</u> |

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El desglose del efectivo y equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|------------------------------|---|---|
| Caja menuda | B/. 2,896 | B/. 2,378 |
| Global Bank Corporation | 794,922 | 15,249 |
| Banco General, S. A. | 5,764,061 | 1,056,217 |
| Banco Prival, S. A. | 1,788 | 33,297 |
| MMG Bank | 67,836 | 986,580 |
| Banco Nacional de Costa Rica | <u>52,733</u> | <u>45,308</u> |
| | 6,684,236 | 2,139,029 |
| | | |
| Inversiones temporales | | |
| BN Valores | <u>519,817</u> | <u>411,897</u> |
| | <u>B/. 7,204,053</u> | <u>B/. 2,550,926</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(Auditado)</i> |
| Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.) | B/. 86,855 | B/. 125,234 |
| Edemet-Edechi | 2,199,579 | 2,034,048 |
| Elektra Noreste, S. A. | 1,390,962 | 144,262 |
| Otros clientes | <u>15,379</u> | <u>15,011</u> |
| | <u>B/. 3,692,775</u> | <u>B/. 2,318,555</u> |

Estas cuentas no presentan deterioro, en consecuencia, una provisión para cuentas incobrables no es requerida.

7. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

| | Nueve Meses 30 de septiembre de 2012 | Nueve Meses 30 de septiembre de 2011 |
|------------------------------------|---|---|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(No Auditado)</i> |
| Gastos de honorarios profesionales | <u>B/. 1,438,764</u> | <u>B/. 1,438,764</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2012**

8. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

| | <u>Terreno</u> | <u>Mobiliario y Equipo</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Planta y equipo</u> | <u>Software</u> | <u>Construcción en Proceso</u> | <u>Edificio</u> | <u>Mejoras</u> | <u>Total</u> |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2010 | B/. 8,266,401 | B/. 125,414 | B/. 139,369 | B/. 10,667,732 | B/. 23,810 | B/. 92,908,960 | B/. - | B/. - | B/. 112,131,686 |
| Adiciones | 6,395,661 | 152,427 | - | 5,132,830 | - | 64,389,728 | - | - | 76,070,646 |
| Capitalización de construcción en proceso | - | - | - | 90,420,328 | - | (90,420,328) | - | - | - |
| Diferencias en cambio de moneda | (30,969) | (1,813) | (29) | (213,181) | (390) | - | - | - | (246,382) |
| Depreciación | - | (44,806) | (25,227) | (2,152,865) | (8,171) | - | - | - | (2,231,069) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2011 | <u>B/. 14,631,093</u> | <u>B/. 231,222</u> | <u>B/. 114,113</u> | <u>B/. 103,854,844</u> | <u>B/. 15,249</u> | <u>B/. 66,878,360</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 185,724,881</u> |
| Adiciones | 695,259 | 79,828 | 64,577 | 28,165 | 810 | 70,380,215 | 99,240 | 31,045 | 71,379,139 |
| Retiros | - | - | (12,500) | - | - | - | - | - | (12,500) |
| Diferencias en cambio de moneda | 44,785 | 2,448 | 59 | 301,326 | 389 | - | - | - | 349,007 |
| Depreciación | - | (57,890) | (14,390) | (2,656,863) | (6,928) | - | (719) | (611) | (2,737,401) |
| Saldo al 30 de septiembre de 2012 | <u>B/. 15,371,137</u> | <u>B/. 255,608</u> | <u>B/. 151,859</u> | <u>B/. 101,527,472</u> | <u>B/. 9,520</u> | <u>B/. 137,258,575</u> | <u>B/. 98,521</u> | <u>B/. 30,434</u> | <u>B/. 254,703,126</u> |
| 31 de diciembre de 2011 | | | | | | | | | |
| Costo | B/. 14,631,093 | B/. 325,213 | B/. 153,035 | B/. 106,913,164 | B/. 47,128 | B/. 66,878,360 | B/. - | B/. - | B/. 188,947,993 |
| Depreciación acumulada | - | (93,991) | (38,922) | (3,058,320) | (31,879) | - | - | - | (3,223,112) |
| Saldo neto | <u>B/. 14,631,093</u> | <u>B/. 231,222</u> | <u>B/. 114,113</u> | <u>B/. 103,854,844</u> | <u>B/. 15,249</u> | <u>B/. 66,878,360</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 185,724,881</u> |
| 30 de septiembre de 2012 | | | | | | | | | |
| Costo | B/. 15,371,137 | B/. 393,105 | B/. 204,048 | B/. 106,979,954 | B/. 41,378 | B/. 137,258,575 | B/. 99,240 | B/. 31,045 | B/. 260,378,482 |
| Depreciación acumulada | - | (137,497) | (52,189) | (5,452,482) | (31,858) | - | (719) | (611) | (5,675,356) |
| Saldo neto | <u>B/. 15,371,137</u> | <u>B/. 255,608</u> | <u>B/. 151,859</u> | <u>B/. 101,527,472</u> | <u>B/. 9,520</u> | <u>B/. 137,258,575</u> | <u>B/. 98,521</u> | <u>B/. 30,434</u> | <u>B/. 254,703,126</u> |

Al 30 de septiembre de 2012 se capitalizaron la totalidad de B/.6,388,551. (2011: B/.3,584,416). Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2012 se capitalizaron B/.2,804,135.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

9. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2012, subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. ha emitido bonos corporativos por la suma de B/.55,500,000 (Véase Nota 15). El producto de dicha emisión se utilizó para reparar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Pedregalito, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. El saldo del efectivo restringido por la Compañía al 30 de septiembre de 2012 es de B/.1,842,086 (2011: B/.1,156,458) y depositado en el fideicomiso en enero de 2012, corresponde a los intereses ya que por el momento la Compañía no debe realizar amortizaciones de capital, en el corto plazo.

10. Costo de Exploración y Evaluación

El Grupo mantenía costos de proyectos como se desglosa a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|-----------------------|---|---|
| Caldera Power, Inc. | B/. 173,073 | B/. 172,570 |
| GRK Energy | 1,860 | 1,860 |
| Multi Alliance, Corp. | <u>-</u> | <u>9,264</u> |
| | <u>B/. 174,933</u> | <u>B/. 183,694</u> |

11. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---|---|---|
| Adelanto en compras de terreno | B/. 866,516 | B/. 740,982 |
| Anticipo a contratistas de construcción y equipos | 21,199,565 | 27,465,106 |
| Adelanto a proveedor | 562,547 | 460,093 |
| Servidumbres de acceso | 154,747 | 154,747 |
| Depósito de garantía | 11,907 | 17,192 |
| Otros | <u>264,786</u> | <u>82,747</u> |
| | 23,060,068 | 28,920,867 |
| Menos porción circulante | <u>22,879,428</u> | <u>20,366,339</u> |
| Porción a largo plazo | <u>B/. 180,640</u> | <u>B/. 8,554,528</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

12. Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|----------------------------------|---|---|
| Saldo neto al inicio del período | B/. 228,453 | B/. - |
| Adiciones | - | 231,733 |
| Amortización del período | <u>(3,477)</u> | <u>(3,280)</u> |
| Saldo neto al final del período | <u>B/. 224,976</u> | <u>B/. 228,453</u> |

13. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|-----------------------------------|---|---|
| Suplidores | B/. 917,350 | B/. 840,471 |
| Contratistas | 10,308,873 | 6,626,140 |
| Intereses sobre préstamos y bonos | 2,345,334 | 105,465 |
| Otros | <u>55,672</u> | <u>131,702</u> |
| | 13,627,229 | 7,703,778 |
| Menos porción circulante | <u>12,161,840</u> | <u>7,078,954</u> |
| Porción a largo plazo | <u>B/. 1,465,389</u> | <u>B/. 624,824</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---|---|---|
| Inversiones La Manguera, S. A. | | |
| <i>Banco General, S. A.</i> | | |
| Línea de crédito rotativa otorgada con garantía de fianza cruzada de Panama Power Holdings, Inc., que devenga una tasa LIBOR 6 meses más 6%, mínimo 7% | B/. 1,000,000 | B/. 1,000,000 |
| <i>Banco Nacional de Costa Rica.</i> | | |
| Tres préstamos otorgados con plazos de 15, 14 y 7 años, a una tasa de interés anual variable, y amortizaciones semestrales y/o trimestrales, que devengan una tasa interés promedio del 4.38% | 4,095,684 | 4,403,092 |
| Panama Power Holdings, Inc. | | |
| <i>Global Bank Corporation</i> | | |
| Línea de crédito por B/.8,000,000 con plazo de 3 meses, que devenga una tasa de interés del 3.5% | - | 8,000,000 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | | |
| <i>Banco General, S. A.</i> | | |
| Línea de crédito con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 6.25% | - | 2,600,000 |
| Generadora Alto Valle, S. A. | | |
| <i>Global Bank Corporation</i> | | |
| Línea de crédito por B/.5,000,000 con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 6.75% | 1,600,000 | - |
| <i>Prival Bank-Global Bank</i> | | |
| Línea de crédito rotativa con plazo de 9 meses, que devenga una tasa de interés del 7% | - | 10,000,000 |
| Hydro Caisán, S. A. | | |
| <i>Banco General, S. A.</i> | | |
| Línea de crédito rotativa con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 7% | - | 22,900,000 |
| | <u>6,695,684</u> | <u>48,903,092</u> |
| Menos porción circulante | <u>2,600,000</u> | <u>44,500,000</u> |
| Porción a largo plazo | <u>B/. 4,095,684</u> | <u>B/. 4,403,092</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Préstamos por Pagar (Continuación)

Inversiones La Manguera, S. A.

Estos créditos están garantizados por Fideicomiso de Garantía al cual se traspasaron en propiedad fiduciaria todos los activos del proyecto, entre ellos, bienes inmuebles, todas las fincas y lotes sin inscribir que comprende el Proyecto Hidroeléctrico La Esperanza, la Cesión para la Explotación de la Concesión de Fuerza Hidráulica # 917-H 0496 otorgada por el SNE, la Cesión del contrato de compra venta de energía eléctrica suscrito entre el ICE e Inversiones La Manguera, S. A.

Préstamo constituido con Banco General, S. A. originalmente el 30 de agosto de 2006, el vencimiento actual de este préstamo es el 1° de agosto de 2013. Este préstamo está respaldado por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Operación #317-1 1282, constituida con el Banco Nacional de Costa Rica el 20 de octubre de 1998, con un plazo de 15 años, y una tasa de interés anual variable. Los pagos son semestrales, el monto original del préstamo es de B/.6,300.000.

Operación #303-77347, constituida con el Banco Nacional de Costa Rica el 29 de mayo de 2007, con un plazo de 7 años y 4 meses, tasa de interés anual variable. Los pagos son trimestrales, el monto original del préstamo es de B/.1,200,000.

Las dos primeras operaciones con el Banco Nacional de Costa Rica fueron obtenidas para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico La Esperanza, mientras que la tercera fue utilizada para la recompra de acciones por participación accionaria del 35% que mantenía la empresa Inversiones Joyas del Nilo S. A. en la sociedad Inversiones La Manguera, S. A.

Generadora Pedregalito, S. A.

Préstamo constituido con Banco General, S. A. bajo línea de crédito puente por B/.15,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 y 2. Esta facilidad de crédito está respaldada con fianza solidaria de Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Este préstamo fue refinanciado mediante la emisión de la serie B de bonos corporativos a largo plazo emitidos por Generadora Pedregalito, S. A. (Véase Nota 15).

Generadora Alto Valle, S. A.

Préstamo constituido con Global Bank Corporation y bajo línea de crédito puente por B/.5,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de la central hidroeléctrica Cochea 2. La fuente de repago de esta línea de crédito será la emisión de la serie "C" de bonos corporativos (véase nota 15). Esta facilidad de crédito está respaldada con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

14. Préstamos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (Continuación)

Préstamos constituidos con Prival Bank y Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.20,000,000 para financiar la construcción de la central hidroeléctrica Cochea 2. Esta facilidad de crédito está respaldada con garantía de prenda mercantil sobre el 100% de las acciones emitidas de Generadora Alto Valle, S. A. y fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Estos préstamos fueron refinanciados mediante emisión de bonos corporativos a largo plazo, emitidos por Generadora Alto Valle, S. A. (Véase Nota 15).

Hydro Caisán, S. A.

Préstamos constituidos con Banco General, S. A. bajo línea de crédito puente por B/.25,000,000 para financiar la construcción de la central hidroeléctrica El Alto. Esta facilidad de crédito está respaldada con garantía de prenda mercantil sobre el 100% de las acciones emitidas de Hydro Caisán, S. A. y fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Estos préstamos fueron refinanciados mediante emisión de bonos corporativos a largo plazo, emitidos por Hydro Caisán, S. A. (Véase Nota 15).

15. Bonos por Pagar

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|---|--|--|
| Generadora Pedregalito, S. A. | | |
| Bonos Corporativos, Serie A, vencimiento el 30 de septiembre de 2018 | B/. 35,000,000 | B/. 35,000,000 |
| Bonos Corporativos, Serie B vencimiento el 20 de junio de 2022 | 20,500,000 | - |
| Hydro Caisán, S. A. | | |
| Bonos Corporativos con vencimiento el 30 de junio de 2023 | 68,095,000 | - |
| Generadora Alto Valle, S. A. | | |
| Bonos Corporativos, Serie A con vencimiento el 15 de mayo de 2019 | 10,000,000 | - |
| Bonos Corporativos, Serie B con vencimiento el 15 de mayo de 2019 | <u>12,500,000</u> | <u>-</u> |
| Total de bonos por pagar | 146,095,000 | 35,000,000 |
| Costos de financiamiento diferidos, neto | <u>(3,833,739)</u> | <u>(1,061,724)</u> |
| Total de bonos por pagar, neto | <u>B/. 142,261,261</u> | <u>B/. 33,938,276</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 30 de septiembre de 2012, Generadora Pedregalito, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y de Generadora Río Chico, S. A. y por un Fideicomiso de Garantía. Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.60,000,000 estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción de los Proyectos Pedregalito 1 y Pedregalito 2. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No.124-11 del 20 de abril de 2011 por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) en dos series por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente.

Mediante resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un periodo de gracia para la Serie “A” y ciertos ajustes a las razones financieras.

La Serie “A” es pagadera mediante amortizaciones semestrales correspondientes al 6.5% del monto de la emisión iniciando el 30 de junio de 2013, y un pago final al vencimiento por un 35% del monto de la emisión.

Al 30 de septiembre de 2012 se había emitido la suma de B/.20,500,000 de los B/.25,000,000 autorizados de la Serie “B”. Esta serie es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

El pago de intereses de ambas Series es trimestral. La tasa de interés de la Serie B es fija de 6.75%, y la tasa de interés de la Serie “A” es variable como sigue:

Durante construcción:

LIBOR (1 mes) + 4.25%, con una tasa mínima de 7.00%.

Durante operaciones:

La tasa de interés será calculada en base a la relación entre Deuda Total y EBITDA, conforme se describe en el siguiente cuadro:

| Razón de Deuda Total sobre EBITDA Combinado | Tasa | Tasa Mínima |
|--|-------------------------|--------------------|
| Mayor a 3.00x | LIBOR (3 meses) + 3.75% | 6.50% |
| Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.50% | 6.00% |
| Menor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.25% | 5.50% |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Toda la emisión está respaldada por un Fideicomiso de Garantía en beneficio de los bonohabientes, cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual han sido cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor y de Generadora Río Chico, S. A., sus respectivos contratos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y los seguros de operación. La hipoteca sobre la concesión de ambas plantas se encuentra actualmente en trámite.

Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses (ver Nota 9).

Banco General, S. A. actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre de 2012, Hydro Caisán, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y por un Fideicomiso de Garantía, cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación.

Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.130,000,000 en una sola Serie, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto. Al 30 de septiembre de 2012, se habían emitido bonos por la suma de B/.68,095,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Esta emisión es pagadera mediante amortizaciones a capital semestrales y escaladas iniciando en junio de 2014.

El pago de intereses es trimestral y variable como sigue:

Durante construcción:

LIBOR (3 meses) + 4.25%, con una tasa mínima de 7.00%.

Durante operaciones:

La tasa de interés será calculada en base a la relación entre Deuda Total y EBITDA, conforme se describe en el siguiente cuadro:

| Razón de Deuda Total sobre EBITDA Combinado | Tasa | Tasa Mínima |
|--|-------------------------|------------------------|
| Mayor a 3.00x | LIBOR (3 meses) + 3.75% | 6.50% |
| Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.50% | 6.00% |
| Menor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.25% | 5.50% |

Hydro Caisán, S. A. se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda, la cual debe ser constituida en un plazo de 6 meses a partir del inicio de operaciones.

Banco General, S. A. actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Generadora Alto Valle, S. A.

Al 30 de septiembre de 2012, Generadora Alto Valle, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y por un Fideicomiso de Garantía cuyo fiduciario es Global Financial Funds Corp., al cual serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación para financiar la construcción y operación del proyecto Cochea.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

Dicha emisión por un total de B/.27,500,000 fue estructurada por Global Bank Corporation y Prival Bank, S. A., y aprobada mediante Resolución SMV No. 156-12 del 4 de mayo de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) en tres series “A”, “B” y “C” por B/.10,000,000, B/.12,500,000 y B/.5,000,000, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2012, se había emitido la totalidad de la Serie “A”, misma que fue suscrita en un 100% por sus estructuradores. Esta serie es pagadera mediante amortizaciones iguales semestrales a partir del 30 de septiembre de 2013.

Al 30 de septiembre de 2012, se había emitido la totalidad de la se Serie “B”. Esta serie es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

El pago de intereses de ambas Series es trimestral. La tasa de interés de la Serie B es fija de 6.75%, y la tasa de interés de la Serie “A” es variable como sigue:

Durante construcción:

LIBOR (1 mes) + 4.25%, con una tasa mínima de 7.00%.

Durante operaciones:

La tasa de interés será calculada en base a la relación entre Deuda Total y EBITDA, conforme se describe en el siguiente cuadro:

| Razón de Deuda Total sobre EBITDA Combinado | Tasa | Tasa Mínima |
|--|-------------------------|--------------------|
| Mayor a 3.00x | LIBOR (3 meses) + 3.75% | 6.50% |
| Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.50% | 6.00% |
| Menor a 2.00x | LIBOR (3 meses) + 3.25% | 5.50% |

Generadora Alto Valle, S. A. se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda, la cual debe ser constituida en un plazo de 6 meses a partir del inicio de operaciones.

Global Bank Corporation actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

Los costos totales por estructuración y registro de las emisiones de bonos de Generadora Pedregalito, S. A., Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. ascendieron a B/.4,142,701, los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

Ni la Compañía ni sus subsidiarias han tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras.

La estructura de vencimiento de los bonos por pagar de la Compañía se detalla a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------------|---|---|
| 1 año | B/. 3,108,333 | B/. - |
| 2 a 5 años | 39,336,855 | 18,200,000 |
| Más de 5 años | <u>103,649,812</u> | <u>16,800,000</u> |
| | <u>B/. 146,095,000</u> | <u>B/. 35,000,000</u> |

El movimiento de los costos de financiamiento diferidos de la Compañía se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|----------------------------------|---|---|
| Saldo neto al inicio del período | B/. 1,061,724 | B/. - |
| Adiciones | 3,009,669 | 1,133,032 |
| Amortización del período | <u>(237,654)</u> | <u>(71,308)</u> |
| Saldo neto al final del período | <u>B/. 3,833,739</u> | <u>B/. 1,061,724</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

16. Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 30 de septiembre de 2011 <i>(No auditado)</i> |
|------------------------------------|---|---|
| Venta de energía-contratada | B/. 9,521,102 | B/. 2,915,602 |
| Venta de capacidad-contratada | 1,544,284 | 11 |
| Venta de energía-mercado ocasional | 959,918 | 10,636 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>111,676</u> | <u>-</u> |
| | <u>B/. 12,136,980</u> | <u>B/. 2,926,249</u> |

17. Acciones de Capital

Acciones Comunes

Las acciones comunes y preferidas son clasificadas como patrimonio. Las acciones de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por el Grupo. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el balance general como acciones de tesorería.

El número total de acciones comunes autorizadas es de 18,750,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2012, el Grupo tiene emitidas un total de 14,475,178 (2011: 14,461,297) acciones.

Los tenedores de las acciones comunes tendrán derecho a recibir dividendos de tiempo en tiempo, de fondos legalmente disponibles para ello, cuando éstos sean declarados y pagados por la Junta Directiva del emisor. Los tenedores de las acciones comunes tienen derecho a elegir un número minoritario de los miembros de la Junta Directiva del emisor.

Las acciones comunes conferirán derecho de voto a sus tenedores. Cada acción común confiere derecho a un voto.

Las acciones comunes han sido registradas en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de Panamá en noviembre de 2011.

El Grupo no tendrá la obligación de redimir las acciones comunes; sin embargo, podrá redimir o comprar todas las acciones comunes que no hayan sido completamente pagadas de un tenedor de acciones en caso de que (i) el tenedor incumpla con su obligación de hacer sus contribuciones de capital acordadas (ii) el tenedor haga un traspaso no permitido de sus acciones comunes o (iii) se produzca un cambio no permitido de propietario.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (Continuación)

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes del Grupo, al 30 de septiembre de 2012, el Grupo mantenía emitidas un total de 14,475,178 acciones (2011: 14,461,297). Los fondos netos, producto de esta emisión serán utilizados por el Grupo principalmente para la adquisición, construcción, desarrollo, explotación y/o operación de proyectos de energía eléctrica en la República de Panamá.

Cada suscriptor de acciones celebró un contrato de suscripción mediante el cual se comprometió a suscribir una cantidad de acciones al precio fijo de oferta. Los pagos remanentes por el saldo no cubierto a la emisión de las acciones serán cancelados de conformidad con los requerimientos de la Junta Directiva del Grupo. Al 30 de septiembre de 2012, el Grupo mantenía cuentas por cobrar por B/.25,000 (2011: B/.25,000) en concepto de la suscripción de acciones que se desglosa a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|--|---|---|
| Valor de suscripción de acciones comunes | B/. 144,662,297 | B/. 144,412,297 |
| Monto cobrado | <u>(144,637,297)</u> | <u>(144,387,297)</u> |
| Suscripciones por cobrar | <u>B/. 25,000</u> | <u>B/. 25,000</u> |

El excedente en valor de suscripción de las acciones comunes es el siguiente, mismo que incluye 13,881 acciones comunes emitidas durante 2012 y 73,297 acciones comunes emitidas durante el 2011 como pago a obligaciones y terrenos adquiridos por sus subsidiarias:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---|---|---|
| Valor de suscripción de acciones comunes | B/. 144,862,970 | B/. 144,612,970 |
| Costos directos de emisión de acciones comunes | (23,988) | (23,988) |
| Valor nominal de acciones comunes emitidas | <u>(14,475,178)</u> | <u>(14,461,297)</u> |
| Excedente en valor de suscripción de acciones comunes | <u>B/. 130,363,804</u> | <u>B/. 130,127,685</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2012, el Grupo había emitido 3,597,000 (31 de diciembre de 2011: 3,597,000) acciones preferidas.

Las acciones preferidas no tienen derecho a recibir dividendos anuales, excepto por un dividendo nominativo no acumulativo de B/.1, el cual podrá ser distribuido a la clase como grupo. Las acciones preferidas, sin embargo, sí tendrán derecho a participar en las distribuciones que se hagan en el momento de la liquidación o disolución del emisor, una vez los tenedores de las acciones comunes hubiesen recibido, el equivalente de sus contribuciones de capital.

Cada acción preferida ofrece a su tenedor el derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas. Las acciones preferidas fueron diseñadas para mantener cierto control sobre las decisiones trascendentales del emisor.

Las acciones preferidas serán convertidas en acciones comunes a razón de una acción común por cada acción preferida, dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que la Junta Directiva determine que los tenedores de acciones comunes han recibido una suma igual a las contribuciones que se hubiesen comprometido a hacer en el contrato de suscripción (menos cualquier reducción posterior acordada de dichas contribuciones) como aportes de capital original por sus acciones comunes, bien sean mediante distribución de dividendos, mediante la recompra de sus acciones comunes por parte del emisor, mediante pagos en liquidación o mediante otra forma. No obstante lo anterior, los tenedores de las acciones preferidas al momento de la conversión retendrán, cada uno, una acción preferida.

18. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|-----------------------------|---|---|
| Saldo al inicio del periodo | B/. 7,875,171 | B/. 7,875,171 |
| Adquisición de sociedades | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del periodo | <u>B/. 7,875,171</u> | <u>B/. 7,875,171</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

19. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2012, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.12,348,575 para respaldar obligaciones del Grupo y sus subsidiarias como parte del giro de negocio.

Global Bank Corporation emitió por cuenta de Panama Power Holdings, Inc. carta de garantía bancaria, la cual asciende a la suma de B/.250,000, para respaldar obligaciones de su subsidiaria Inversiones La Manguera, S. A.

Contratos de Concesión

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Hydro Caisán, S. A., y Caldera Power, Inc., han adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso de los ríos Chico, Cochea, Chiriquí Viejo y Caldera. Estas subsidiarias están obligadas a administrar, operar y dar mantenimiento a las plantas durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre las subsidiarias (para propósitos prácticos denominadas abajo “la Compañía”) y la ASEP se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea, Chiriquí Viejo y Caldera.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.
- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá el derecho de poseer, operar y mantener los bienes del complejo y realizar mejoras sobre los mismos. Se requerirá aprobación previa para los casos en que la Compañía aumente la capacidad de la planta en 15% o más en el mismo sitio.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.

Las siguientes subsidiarias poseen derecho de concesión otorgado por la ASEP, y tienen emitidas Fianzas de Cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, como es requerido por el contrato de concesión:

| <u>Subsidiaria</u> | <u>Planta</u> | <u>Río</u> | <u>Fecha de refrendo de contrato</u> | <u>Monto de la fianza</u> |
|-------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------|
| Generadora Pedregalito, S. A. | Pedregalito 1 | Chico | 27 de julio de 2010 | B/. 125,000 |
| Generadora Alto Valle, S. A. | Cochea | Cochea | 27 de julio de 2010 | 65,000 |
| Hydro Caisán, S. A. | El Alto | Chiriquí Viejo | 12 de nov. de 2002 | 240,000 |
| Caldera Power, Inc. | Caldera | Caldera | 12 de nov. de 2010 | 55,000 |
| Generadora Río Chico, S. A. | Pedregalito 2 | Chico | 29 de abril de 2011 | 85,000 |

Mediante Resolución AN No4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. con Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 2011 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.537,611 (EDEMET), B/.165,043 (EDECHI) y B/.215,123 (ENSA).

Contratos de suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. , que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio 2011 al 30 de junio de 2012. El precio por energía contratada será de 0.1350 B./Kwh.

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Al 30 de septiembre estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.1,108,567 (EDEMET), B/.227,800 (EDECHI) y B/.586,674 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada con las empresas Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh.

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2 en la República de Panamá, se detallan a continuación y suman un valor de B/.26.0 millones:

- Acuerdo con Hidráulica de Pedregalito, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Generadora Río Chico, S. A. garantizando el cumplimiento por parte de la Compañía, hasta un 30% del valor del contrato.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A. (Continuación)

Contratos de construcción (Continuación)

- Acuerdo con Hidráulica de Pedregalito, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2.
- Contrato con Otek Internacional, S. A. (Flowtite Andercol, S. A.) para el Suministro de Tubería de GRP.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 2011, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.329,821 (EDEMET), B/.101,290 (EDECHI) y B/.131,934 (ENSA).

Contratos de suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2011 a 2012. El precio por energía contratada será de 0.1350 B./Kwh.

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre 2012 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.696,040 (EDEMET), B/.143,032 (EDECHI) y B/.369,113 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada con las empresas Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico Cochea en la República de Panamá, se detallan a continuación y suman un valor de B/.32.6 millones:

- Acuerdo con Hidráulica de Cochea, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico Cochea. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Generadora Alto Valle, S. A. garantizando el cumplimiento por parte de la Compañía, hasta un 30% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica de Cochea, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico Cochea.
- Contrato con Otek Internacional, S. A. (Flowtite Andercol, S. A.) para el suministro de tubería de GRP.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.313,878 (EDEMET), B/.96,401 (EDECHI) y B/.125,557 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Estos contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance corp. por las sumas de B/.914,942 (Edemet), B/.196,750 (Edechi) y B/.495,648 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada con las empresas Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto El Alto en la República de Panamá, se detallan a continuación y superan los B/.155 millones:

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte de la Compañía, hasta un 18% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico El Alto.
- Acuerdo con Constructora Seli Panamá, S. A., para la construcción del Túnel del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por una garantía de anticipo de hasta el 20% la cual será reducida mediante la amortización del mismo.

Contratos de energía

Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste S. A. (EDEMET), y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. El inicio del Suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 30 de septiembre de 2011, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Compañía Internacional de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de junio de 2014 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada con las empresas Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del Suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Piedra, S.A.

La subsidiaria Generadora Río Piedra, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario, y su estado a la fecha de este informe es el que se detalla:

- El 9 de julio de 2009 fue presentada demanda en el Juzgado del Circuito Civil, en contra de Generadora Río Piedra, S. A. y otras empresas por haber incurrido en supuestas violaciones a las normas de derecho de autor, en el cual el actor Generadora Renacimiento, S. A. demandaba a la empresa por la suma estimada de B/.56,250.
- En agosto de 2011 el Juzgado Noveno del Circuito emite la sentencia condenando a Generadora Río Piedra, S. A. a pagar a favor de la demandante la suma antes señalada.
- Posteriormente, se interpone recurso de apelación contra la sentencia por medio del cual se solicitó se revocara en todas sus partes la condena impuesta a Generadora Río Piedra, S. A.
- A la fecha de emisión de estos estados financieros, el caso se encuentra en etapa de saneamiento en el Tribunal.

20. Contratos Suscritos

Inversiones La Manguera, S. A.

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico La Esperanza en Costa Rica, se detallan a continuación:

Contrato de Servicios Ambientales

Suscrito con la Asociación Conservacionista de Monteverde. Las principales cláusulas son:

- Pago de un canon de B/.3 por hectárea por año (3,000 hectáreas), en el período de construcción.
- Durante el período de producción pagará el siguiente canon:
- Primer año: B/.8 por hectárea por año.
- Segundo año: B/.9 por hectárea por año.
- Tercero y cuatro años: B/.10 por hectárea por año.
- A partir del quinto año se calculará con la fórmula incluida en el contrato

Contrato de Compra-Venta de Energía con el Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.)

Inversiones La Manguera S. A. tiene un contrato suscrito el 30 de septiembre de 1997 con el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). La vigencia de este contrato es de 15 años a partir de la entrada en operación de la planta, y vence en el 2015. Los principales acuerdos del convenio suscrito se detallan a continuación:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

20. Contratos Suscritos (Continuación)

Inversiones La Manguera, S. A. (continuación)

- El contrato está amparado a la ley que autoriza la generación eléctrica autónoma o paralela No.7200 del 28 de septiembre de 1990 y la concesión No.917-H-01-96 otorgada por el Servicio Nacional de Electricidad
- Las tarifas que se aplicarán para el pago de energía y potencia son las contenidas en el pliego tarifario que tenga vigente la ARESEP cada año para la compra de energía y potencia a productores privados, según la Ley 7200.
- El contrato fue refrendado por la Junta Directiva de ARESEP en la Sesión Ordinaria 047-97 del 21 de octubre de 1997.

La totalidad de las ventas del proyecto Hidroeléctrico La Esperanza se realizan al I.C.E. el cual está obligado por el Contrato de Compra-Venta firmado con el proyecto a comprar y pagar la totalidad de la energía que entregue el proyecto a excepción del período comprendido entre las 21 horas de un día hasta las 5 horas del día siguiente, durante las cuales el I.C.E. se reserva el derecho de adquirir la energía o potencia que el proyecto tenga disponible. En este caso el I.C.E., comunicará al proyecto, el período o cuando se presenten condiciones hidrológicas especiales en las cuales comprará energía durante el período mencionado.

Cooperativa de Electrificación-Rural de San Carlos, RL. (COQPELESCA, R.L.)

Se suscribió un contrato de prestación de servicios con COQPELESCA, R.L. para el peaje por trasiego de la energía hidroeléctrica.

Contrato con Otek Internacional, S. A. para el suministro de tubería de GRP.

21. Impuesto sobre la Renta

De conformidad con la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, se realizaron algunos cambios al régimen tributario, entre ellos, el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual indica que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal,
- 2) La renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%), del total de ingresos gravables.

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior al treinta por ciento (30%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2012

21 Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del artículo 9 de la Ley 8 de 2010, el cual modifica el artículo 699 del Código Fiscal, se establece que las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%, la suma mayor que resulte entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, ó (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. La tarifa del impuesto sobre la renta será reducida al 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y al 25% a partir del 1ero de enero de 2014.

Al 30 de septiembre de 2012, no existen diferencias temporales que generen impuesto sobre la renta diferido.

De acuerdo a la Ley 45 del año 2004 que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.
- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2011

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta para el período de seis meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente, debido al efecto de las siguientes partidas:

| | 30 de septiembre de 2012 | 30 de septiembre de 2011 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(No Auditado)</i> |
| Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable | B/. 740,294 | B/. 128,942 |
| Efecto neto de gastos no deducibles | <u>66,816</u> | <u>44,645</u> |
| Impuesto sobre la renta corriente | <u>B/. 807,110</u> | <u>B/. 173,587</u> |

22. Eventos Subsecuentes

La central hidroeléctrica Cochea, de la cual es concesionaria Generadora Alto Valle, S. A., ha completado satisfactoriamente sus pruebas por lo que procederá con el trámite de solicitud, ante el Centro Nacional de Despacho (CND), de la emisión del Aviso de Operación Comercial.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2012

23. Consolidación de la Información Financiera

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2012 se presenta a continuación:

| | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-Total Consolidado | Panama Power Holdings, Inc. | Generadora Alto Valle, S. A. | Caldera Power Inc. | Vienen (Página 45) |
|---|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Activos | | | | | | | |
| Activos circulantes | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | B/. 7,204,053 | B/. - | B/. 7,204,053 | B/. 379,946 | B/. 796,207 | B/. - | 6,027,900 |
| Cuentas por cobrar | 3,692,775 | (573,750) | 4,266,525 | 573,750 | 1,340 | - | 3,691,435 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | - | (5,058,298) | 5,058,298 | 5,000,000 | - | - | 58,298 |
| Inventario de repuestos y suministros | 393,935 | - | 393,935 | - | - | - | 393,935 |
| Gastos pagados por adelantado | 605,162 | - | 605,162 | 479,588 | 16,361 | - | 109,213 |
| Otros activos | 22,879,378 | - | 22,879,378 | 173,759 | 357,039 | - | 22,348,580 |
| Total de activos circulantes | <u>34,775,303</u> | <u>(5,632,048)</u> | <u>40,407,351</u> | <u>6,607,043</u> | <u>1,170,947</u> | <u>-</u> | <u>32,629,361</u> |
| Activos no circulantes | | | | | | | |
| Efectivo restringido | 1,842,086 | - | 1,842,086 | - | - | - | 1,842,086 |
| Propiedad planta y equipo, neto | 254,703,126 | 2,712,557 | 251,990,569 | - | 48,193,000 | - | 203,797,569 |
| Acciones | - | (17,476,010) | 17,476,010 | 17,476,010 | - | - | - |
| Plusvalía | 7,875,171 | 231,413 | 7,643,758 | 7,643,758 | - | - | - |
| Costo de exploración y evaluación | 174,933 | - | 174,933 | - | - | 173,073 | 1,860 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | - | (114,648,520) | 114,648,520 | 101,573,836 | - | - | 13,074,684 |
| Activos intangibles | 224,976 | - | 224,976 | - | - | - | 224,976 |
| Otros activos | 180,640 | - | 180,640 | 45,869 | 23,388 | - | 111,383 |
| Total de activos no circulantes | <u>265,000,932</u> | <u>(129,180,560)</u> | <u>394,181,492</u> | <u>126,739,473</u> | <u>48,216,388</u> | <u>173,073</u> | <u>219,052,558</u> |
| Total de activos | <u>B/. 299,776,235</u> | <u>B/. (134,812,608)</u> | <u>B/. 434,588,843</u> | <u>B/. 133,346,516</u> | <u>B/. 49,387,335</u> | <u>B/. 173,073</u> | <u>251,681,919</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | |
| Pasivos circulantes | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | B/. 12,161,840 | B/. - | B/. 12,161,840 | B/. 32,214 | B/. 1,602,911 | B/. 123,432 | 10,403,283 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | - | (5,058,298) | 5,058,298 | - | 15,663 | - | 5,042,635 |
| Préstamos por pagar | 2,600,000 | - | 2,600,000 | - | 1,600,000 | - | 1,000,000 |
| Bonos por pagar | 2,854,432 | - | 2,854,432 | - | 759,773 | - | 2,094,659 |
| Otros pasivos | 519,488 | - | 519,488 | 147,903 | 18,403 | - | 353,182 |
| Total de pasivos circulantes | <u>18,135,760</u> | <u>(5,058,298)</u> | <u>23,194,058</u> | <u>180,117</u> | <u>3,996,750</u> | <u>123,432</u> | <u>18,893,759</u> |
| Pasivos no circulantes | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 1,465,389 | - | 1,465,389 | - | - | - | 1,465,389 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | - | (114,648,520) | 114,648,520 | - | 23,749,335 | 69,331 | 90,829,854 |
| Préstamos por pagar | 4,095,684 | - | 4,095,684 | - | - | - | 4,095,684 |
| Bonos por pagar | 139,406,829 | - | 139,406,829 | - | 21,253,107 | - | 118,153,722 |
| Otros pasivos | 128,172 | - | 128,172 | - | 24,458 | - | 103,714 |
| Total de pasivos no circulantes | <u>145,096,074</u> | <u>(114,648,520)</u> | <u>259,744,594</u> | <u>-</u> | <u>45,026,900</u> | <u>69,331</u> | <u>214,648,363</u> |
| Total de pasivos | <u>163,231,834</u> | <u>(119,706,818)</u> | <u>282,938,652</u> | <u>180,117</u> | <u>49,023,650</u> | <u>192,763</u> | <u>233,542,122</u> |
| Patrimonio | | | | | | | |
| Acciones comunes | 14,475,178 | (4,327,918) | 18,803,096 | 14,475,178 | 352,000 | 10,000 | 3,965,918 |
| Acciones preferidas | 5,000 | - | 5,000 | 5,000 | - | - | - |
| Excedente en valor de suscripción de acciones comunes | 130,363,804 | (10,435,535) | 140,799,339 | 130,363,804 | 1,000,000 | - | 9,435,535 |
| Suscripción de acciones por cobrar | (25,000) | - | (25,000) | (25,000) | - | - | - |
| Impuesto complementario | (10,368) | - | (10,368) | - | - | - | (10,368) |
| Reserva legal | 83,935 | 15,738 | 68,197 | - | - | - | 68,197 |
| Conversión de operaciones en moneda extranjera | 967,788 | 180,119 | 787,669 | - | - | - | 787,669 |
| Déficit acumulado | (10,805,712) | 579,125 | (11,384,837) | (11,652,583) | (988,315) | (29,690) | 1,285,751 |
| | <u>135,054,625</u> | <u>(13,988,471)</u> | <u>149,043,096</u> | <u>133,166,399</u> | <u>363,685</u> | <u>(19,690)</u> | <u>15,532,702</u> |
| Participaciones no controladoras | 1,489,776 | (1,117,319) | 2,607,095 | - | - | - | 2,607,095 |
| Total de patrimonio | <u>136,544,401</u> | <u>(15,105,790)</u> | <u>151,650,191</u> | <u>133,166,399</u> | <u>363,685</u> | <u>(19,690)</u> | <u>18,139,797</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. 299,776,235</u> | <u>B/. (134,812,608)</u> | <u>B/. 434,588,843</u> | <u>B/. 133,346,516</u> | <u>B/. 49,387,335</u> | <u>B/. 173,073</u> | <u>251,681,919</u> |

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2012
23. Consolidación de la Información Financiera (Continuación)

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2012 se presenta a continuación:

| | Pasan (Página 44) | Hydro Caisán, S. A. | Generadora Pedregalito, S. A. | Generadora Río Chico, S. A. | Generadora Río Piedra, S. A. | G.R.K. Energy | Multi Magnetic, Inc. | Goodsea Inc. | Panama Power Management Services, S.A. | Inversiones La Manguera |
|---|------------------------------|--------------------------------|--|--|---|--------------------------|---------------------------------|-------------------------|---|------------------------------------|
| Activos | | | | | | | | | | |
| Activos circulantes | | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | B/. 6,027,900 | B/. 1,544,546 | B/. 2,390,676 | B/. 1,454,292 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 503 | B/. 637,883 |
| Cuentas por cobrar | 3,691,435 | 5,876 | 2,184,364 | 1,414,340 | - | - | - | - | - | 86,855 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | 58,298 | - | - | - | - | - | - | - | 58,298 | - |
| Inventario de repuestos y suministros | 393,935 | - | 234,960 | 158,975 | - | - | - | - | - | - |
| Gastos pagados por adelantado | 109,213 | 50 | 87,729 | 21,434 | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos | 22,348,580 | 21,363,123 | 565,198 | 375,874 | - | 11,257 | - | - | 3,922 | 29,206 |
| Total de activos circulantes | <u>32,629,361</u> | <u>22,913,595</u> | <u>5,462,927</u> | <u>3,424,915</u> | <u>-</u> | <u>11,257</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>62,723</u> | <u>753,944</u> |
| Activos no circulantes | | | | | | | | | | |
| Efectivo restringido | 1,842,086 | - | 1,842,086 | - | - | - | - | - | - | - |
| Propiedad planta y equipo, neto | 203,797,569 | 95,407,008 | 62,631,364 | 33,048,099 | - | 196,250 | - | 555,000 | - | 11,959,848 |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plusvalía | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Costo de exploración y evaluación | 1,860 | - | - | - | - | 1,860 | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | 13,074,684 | - | 12,517,819 | - | - | 556,865 | - | - | - | - |
| Activos intangibles | 224,976 | - | 205,737 | 19,239 | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos | 111,383 | - | 99,663 | 1,000 | 10,000 | - | - | - | - | 720 |
| Total de activos no circulantes | <u>219,052,558</u> | <u>95,407,008</u> | <u>77,296,669</u> | <u>33,068,338</u> | <u>10,000</u> | <u>754,975</u> | <u>-</u> | <u>555,000</u> | <u>-</u> | <u>11,960,568</u> |
| Total de activos | <u>B/. 251,681,919</u> | <u>B/. 118,320,603</u> | <u>B/. 82,759,596</u> | <u>B/. 36,493,253</u> | <u>B/. 10,000</u> | <u>B/. 766,232</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 555,000</u> | <u>B/. 62,723</u> | <u>B/. 12,714,512</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | | |
| Pasivos circulantes | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | B/. 10,403,283 | B/. 8,059,876 | B/. 1,220,356 | B/. 1,118,333 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 3,543 | B/. 1,175 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 5,042,635 | 17,587 | 3,514,341 | 1,510,707 | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos por pagar | 1,000,000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,000,000 |
| Provisiones laborales | 2,094,659 | - | 2,094,659 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos | 353,182 | 47,182 | 75,183 | 23,538 | 5,300 | - | - | - | 33,135 | 168,844 |
| Total de pasivos circulantes | <u>18,893,759</u> | <u>8,124,645</u> | <u>6,904,539</u> | <u>2,652,578</u> | <u>5,300</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>36,678</u> | <u>1,170,019</u> |
| Pasivos no circulantes | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 1,465,389 | 1,465,389 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 90,829,854 | 35,473,474 | 22,799,809 | 31,081,180 | 20,391 | 807,684 | 1,607 | 559,251 | 86,458 | - |
| Préstamos por pagar | 4,095,684 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,095,684 |
| Bonos por pagar | 118,153,722 | 65,780,625 | 52,373,097 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos | 103,714 | - | 103,714 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de pasivos no circulantes | <u>214,648,363</u> | <u>102,719,488</u> | <u>75,276,620</u> | <u>31,081,180</u> | <u>20,391</u> | <u>807,684</u> | <u>1,607</u> | <u>559,251</u> | <u>86,458</u> | <u>4,095,684</u> |
| Total de pasivos | <u>233,542,122</u> | <u>110,844,133</u> | <u>82,181,159</u> | <u>33,733,758</u> | <u>25,691</u> | <u>807,684</u> | <u>1,607</u> | <u>559,251</u> | <u>123,136</u> | <u>5,265,703</u> |
| Patrimonio | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 3,965,918 | 2,400,801 | 12,000 | 5,000 | 500 | 750 | - | - | - | 1,546,867 |
| Acciones preferidas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Excedente en valor de suscripción de acciones comunes | 9,435,535 | 6,019,062 | 1,477,090 | 1,000,000 | - | - | - | - | - | 939,383 |
| Suscripción de acciones por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal | (10,368) | - | - | (10,368) | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de operaciones en moneda extranjera | 68,197 | - | - | - | - | - | - | - | - | 68,197 |
| Déficit acumulado | 787,669 | - | - | - | - | - | - | - | - | 787,669 |
| | <u>1,285,751</u> | <u>(943,393)</u> | <u>(910,653)</u> | <u>1,764,863</u> | <u>(16,191)</u> | <u>(42,202)</u> | <u>(1,607)</u> | <u>(4,251)</u> | <u>(60,413)</u> | <u>1,499,598</u> |
| | <u>15,532,702</u> | <u>7,476,470</u> | <u>578,437</u> | <u>2,759,495</u> | <u>(15,691)</u> | <u>(41,452)</u> | <u>(1,607)</u> | <u>(4,251)</u> | <u>(60,413)</u> | <u>4,841,714</u> |
| Participaciones no controladoras | 2,607,095 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,607,095 |
| Total de patrimonio | <u>18,139,797</u> | <u>7,476,470</u> | <u>578,437</u> | <u>2,759,495</u> | <u>(15,691)</u> | <u>(41,452)</u> | <u>(1,607)</u> | <u>(4,251)</u> | <u>(60,413)</u> | <u>7,448,809</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. 251,681,919</u> | <u>B/. 118,320,603</u> | <u>B/. 82,759,596</u> | <u>B/. 36,493,253</u> | <u>B/. 10,000</u> | <u>B/. 766,232</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 555,000</u> | <u>B/. 62,723</u> | <u>B/. 12,714,512</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2012**

23. Consolidación de la Información Financiera (Continuación)

La consolidación del estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, se presenta a continuación:

| | <u>Total Consolidado</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Sub-Total Consolidado</u> | <u>Panama Power Holdings, Inc.</u> | <u>Generadora Alto Valle, S. A.</u> | <u>Caldera Power Inc.</u> | <u>Vienen (Página 47)</u> |
|---|--------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ingresos | | | | | | | |
| Venta de energía | B/. 12,136,980 | B/. - | B/. 12,136,980 | B/. - | B/. 1,340 | B/. - | B/. 12,135,640 |
| Otros ingresos | 48,317 | - | 48,317 | - | - | - | 48,317 |
| Total de ingresos | <u>12,185,297</u> | <u>-</u> | <u>12,185,297</u> | <u>-</u> | <u>1,340</u> | <u>-</u> | <u>12,183,957</u> |
| Gastos Operativos | | | | | | | |
| Compras de energías y costos asociados | (916,732) | - | (916,732) | - | (6,118) | - | (910,614) |
| Depreciación y amortización | (2,758,865) | - | (2,758,865) | - | (5,789) | - | (2,753,076) |
| Cargo de transmisión | (549,368) | - | (549,368) | - | - | - | (549,368) |
| Operación y mantenimiento | (1,157,082) | - | (1,157,082) | - | (117,683) | - | (1,039,399) |
| Generales y administrativos | (3,787,898) | - | (3,787,898) | (1,736,038) | (212,268) | (725) | (1,838,867) |
| Otros gastos | (2,250,000) | - | (2,250,000) | (2,250,000) | - | - | - |
| Total de gastos operativos | <u>(11,419,945)</u> | <u>-</u> | <u>(11,419,945)</u> | <u>(3,986,038)</u> | <u>(341,858)</u> | <u>(725)</u> | <u>(7,091,324)</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | 765,352 | - | 765,352 | (3,986,038) | (340,518) | (725) | 5,092,633 |
| Costos Financieros, Neto | | | | | | | |
| Costos financieros | (2,866,824) | - | (2,866,824) | (17,975) | (626) | - | (2,848,223) |
| Ingresos financieros | 5,997 | - | 5,997 | 460 | 35 | - | 5,502 |
| Total de costos financieros neto | <u>(2,860,827)</u> | <u>-</u> | <u>(2,860,827)</u> | <u>(17,515)</u> | <u>(591)</u> | <u>-</u> | <u>(2,842,721)</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta | (2,095,475) | - | (2,095,475) | (4,003,553) | (341,109) | (725) | 2,249,912 |
| Impuesto sobre renta | (807,110) | - | (807,110) | - | - | - | (807,110) |
| Pérdida neta | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. (4,003,553)</u> | <u>B/. (341,109)</u> | <u>B/. (725)</u> | <u>B/. 1,442,802</u> |
| Atribuible a: | | | | | | | |
| Accionistas de la controladora | B/. (2,947,749) | B/. 33,873 | B/. (2,981,622) | B/. (4,003,553) | B/. (341,109) | B/. (725) | B/. 1,363,765 |
| Participaciones no controladoras | 45,164 | (33,873) | 79,037 | - | - | - | 79,037 |
| | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. (2,902,585)</u> | <u>B/. (4,003,553)</u> | <u>B/. (341,109)</u> | <u>B/. (725)</u> | <u>B/. 1,442,802</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2012

23. Consolidación de la Información Financiera (Continuación)

La consolidación del estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, se presenta a continuación:

| | <u>Pasan (Página 46)</u> | <u>Hydro Caisán S. A.</u> | <u>Generadora Pedregalito, S. A.</u> | <u>Generadora Río Chico, S. A.</u> | <u>Generadora Río Piedra, S. A.</u> | <u>G.R.K. Energy Corp.</u> | <u>Multi Magnetic, Inc.</u> | <u>Goodsea Inc.</u> | <u>Panama Power Management Services, S.A.</u> | <u>Inversiones La Manguera, S. A.</u> |
|---|------------------------------|-------------------------------|--|--|---|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---|---|
| Ingresos | | | | | | | | | | |
| Venta de energía | B/. 12,135,640 | B/. - | B/. 6,789,378 | B/. 4,063,633 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. - | B/. - | B/. 1,282,629 |
| Otros ingresos | 48,317 | 9,000 | 22,469 | 3,495 | - | - | - | - | - | 13,353 |
| Total de ingresos | <u>12,183,957</u> | <u>9,000</u> | <u>6,811,847</u> | <u>4,067,128</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,295,982</u> |
| Gastos Operativos | | | | | | | | | | |
| Compras de energías y costos asociados | (910,614) | - | (859,443) | (51,171) | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación y amortización | (2,753,076) | - | (1,669,676) | (850,265) | - | - | - | - | - | (233,135) |
| Cargo de transmisión | (549,368) | - | (386,436) | (162,932) | - | - | - | - | - | - |
| Operación y mantenimiento | (1,039,399) | - | (615,382) | (165,597) | - | - | - | - | - | (258,420) |
| Generales y administrativos | (1,838,867) | (343,805) | (853,934) | (354,797) | (5,899) | - | (107) | (2,386) | (60,383) | (217,556) |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de gastos operativos | <u>(7,091,324)</u> | <u>(343,805)</u> | <u>(4,384,871)</u> | <u>(1,584,762)</u> | <u>(5,899)</u> | <u>-</u> | <u>(107)</u> | <u>(2,386)</u> | <u>(60,383)</u> | <u>(709,111)</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | 5,092,633 | (334,805) | 2,426,976 | 2,482,366 | (5,899) | - | (107) | (2,386) | (60,383) | 586,871 |
| Costos Financieros, Neto | | | | | | | | | | |
| Costos financieros | (2,848,223) | (524) | (2,310,730) | (367,318) | - | - | - | - | (30) | (169,621) |
| Ingresos financieros | 5,502 | - | 4,484 | 1,018 | - | - | - | - | - | - |
| Total de costos financieros neto | <u>(2,842,721)</u> | <u>(524)</u> | <u>(2,306,246)</u> | <u>(366,300)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(30)</u> | <u>(169,621)</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta | 2,249,912 | (335,329) | 120,730 | 2,116,066 | (5,899) | - | (107) | (2,386) | (60,413) | 417,250 |
| Impuesto sobre renta | (807,110) | - | (33,530) | (582,150) | - | - | - | - | - | (191,430) |
| Pérdida neta | <u>B/. 1,442,802</u> | <u>B/. (335,329)</u> | <u>B/. 87,200</u> | <u>B/. 1,533,916</u> | <u>B/. (5,899)</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. (107)</u> | <u>B/. (2,386)</u> | <u>B/. (60,413)</u> | <u>B/. 225,820</u> |
| Atribuible a: | | | | | | | | | | |
| Accionistas de la controladora | B/. 1,363,765 | B/. (335,329) | B/. 87,200 | B/. 1,533,916 | B/. (5,899) | B/. - | B/. (107) | B/. (2,386) | B/. (60,413) | B/. 146,783 |
| Participaciones no controladoras | 79,037 | - | - | - | - | - | - | - | - | 79,037 |
| | <u>B/. 1,442,802</u> | <u>B/. (335,329)</u> | <u>B/. 87,200</u> | <u>B/. 1,533,916</u> | <u>B/. (5,899)</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. (107)</u> | <u>B/. (2,386)</u> | <u>B/. (60,413)</u> | <u>B/. 225,820</u> |

WZ

Generadora Río Chico, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2012

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Interinos: | |
| Balance General Interino | 2 |
| Estado de Resultados Interino | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Interino | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo Interino | 5 |
| Notas a los Estados Financieros Interinos | 6 - 19 |

Lisseth M. Herrera

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA RÍO CHICO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Río Chico, S.A. al 30 de septiembre de 2012, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2012, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Río Chico, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|---|--|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | B/. 1,454,292 | B/. 226,461 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 1,414,340 | 833,521 |
| Inventario de repuestos y suministros | 158,975 | 169,736 |
| Gastos pagados por adelantado | 21,434 | 156,894 |
| Otros activos (Nota 8) | <u>375,874</u> | <u>296,636</u> |
| Total de activos circulantes | <u>3,424,915</u> | <u>1,683,248</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7) | 33,048,099 | 33,878,593 |
| Activos intangibles (Nota 9) | 19,239 | 19,534 |
| Otros activos (Nota 8) | <u>1,000</u> | <u>1,000</u> |
| Total de activos no circulantes | <u>33,068,338</u> | <u>33,899,127</u> |
| Total de activos | <u>B/. 36,493,253</u> | <u>B/. 35,582,375</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 10) | B/. 1,118,333 | B/. 3,740,358 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6) | 1,510,707 | 1,500,000 |
| Otros pasivos | <u>23,538</u> | <u>19,817</u> |
| Total de pasivos circulantes | <u>2,652,578</u> | <u>5,260,175</u> |
| Pasivo no circulante | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6) | <u>31,081,180</u> | <u>29,086,253</u> |
| Total de pasivos | <u>33,733,758</u> | <u>34,346,428</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones | 5,000 | 5,000 |
| Capital adicional pagado | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Impuesto complementario | (10,368) | - |
| Utilidades no distribuidas | <u>1,764,863</u> | <u>230,947</u> |
| Total de patrimonio | <u>2,759,495</u> | <u>1,235,947</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>B/. 36,493,253</u> | <u>B/. 35,582,375</u> |

Las notas en las páginas 6 a 19 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | Tres Meses Terminados <u>30-Sep-2012</u> | | Tres Meses Terminados <u>30-Sep-2011</u> | | Nueve Meses Terminados <u>30-Sep-2012</u> | | Nueve Meses Terminados <u>30-Sep-2011</u> | |
|--|--|------------------|--|-----------------|---|------------------|---|------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | | | | | | | |
| Ingresos | | | | | | | | |
| Venta de energía (Nota 11) | B/. | 1,924,346 | B/. | - | B/. | 4,063,633 | B/. | - |
| Otros | | - | | - | | 3,495 | | - |
| Total de ingresos | | <u>1,924,346</u> | | <u>-</u> | | <u>4,067,128</u> | | <u>-</u> |
| Gastos Operativos | | | | | | | | |
| Compras de energía y costos asociados | | 26,179 | | - | | 51,171 | | - |
| Depreciación y amortización (Notas 7 y 9) | | 283,938 | | - | | 850,265 | | - |
| Cargo de transmisión | | 122,444 | | - | | 162,932 | | - |
| Operación y mantenimiento | | 35,482 | | - | | 165,597 | | - |
| Generales y administrativos | | <u>131,236</u> | | <u>38,408</u> | | <u>354,797</u> | | <u>132,192</u> |
| Total de gastos operativos | | <u>599,279</u> | | <u>38,408</u> | | <u>1,584,762</u> | | <u>132,192</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | | <u>1,325,067</u> | | <u>(38,408)</u> | | <u>2,482,366</u> | | <u>(132,192)</u> |
| Costos Financieros, Neto | | | | | | | | |
| Ingresos financieros | | 581 | | - | | 1,018 | | - |
| Costos financieros | | <u>124,905</u> | | <u>30</u> | | <u>367,318</u> | | <u>214</u> |
| Total de costos financieros, neto | | <u>124,324</u> | | <u>30</u> | | <u>366,300</u> | | <u>214</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | | 1,200,743 | | (38,438) | | 2,116,066 | | (132,406) |
| Impuesto sobre la renta (Nota 13) | | <u>(330,436)</u> | | <u>-</u> | | <u>(582,150)</u> | | <u>-</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | B/. | <u>870,307</u> | B/. | <u>(38,438)</u> | B/. | <u>1,533,916</u> | B/. | <u>(132,406)</u> |

Las notas en las páginas 6 a 19 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | <u>Acciones Comunes</u> | <u>Capital Adicional Pagado</u> | <u>Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)</u> | <u>Impuesto Complementario</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------------|---|---|------------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i> | B/. 5,000 | B/. 1,000,000 | B/. (26,578) | B/. - | B/. 978,422 |
| Pérdida neta | - | - | (132,406) | - | (132,406) |
| Saldo al 30 de septiembre de 2011 <i>(No auditado)</i> | <u>B/. 5,000</u> | <u>B/. 1,000,000</u> | <u>B/. (158,984)</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 846,016</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> | B/. 5,000 | B/. 1,000,000 | B/. 230,947 | B/. - | B/. 1,235,947 |
| Impuesto complementario | - | - | - | (10,368) | (10,368) |
| Utilidad neta | - | - | 1,533,916 | - | 1,533,916 |
| Saldo al 30 de septiembre 2012 <i>(No Auditado)</i> | <u>B/. 5,000</u> | <u>B/. 1,000,000</u> | <u>B/. 1,764,863</u> | <u>B/. (10,368)</u> | <u>B/. 2,759,495</u> |

Las notas en las páginas 6 a 19 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i> |
|--|---|---|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | B/. 2,116,066 | B/. (132,406) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación: | | |
| Gasto de intereses | 368,664 | - |
| Depreciación (Nota 7) | 849,970 | 11 |
| Amortización de activo intangible (Nota 9) | 295 | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | (580,819) | 287 |
| Inventario de repuestos y suministros | 10,761 | - |
| Gastos pagados por adelantado | 156,894 | - |
| Otros activos | (79,238) | (137,901) |
| Otros pasivos | 3,721 | 8,964 |
| Cuentas por pagar | (3,204,175) | 4,186,172 |
| Intereses pagados | (244,406) | - |
| Impuesto sobre la renta pagado | <u>(21,434)</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | <u>(623,701)</u> | <u>3,925,127</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión (Nota 7) | <u>(19,476)</u> | <u>(9,593,968)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Impuesto complementario | (10,368) | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | <u>1,881,376</u> | <u>5,683,399</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>1,871,008</u> | <u>5,683,399</u> |
| Aumento neto en el efectivo | 1,227,831 | 14,558 |
| Efectivo al inicio del período | <u>226,461</u> | <u>4,014</u> |
| Efectivo al final del período | <u>B/. 1,454,292</u> | <u>B/. 18,572</u> |

Las notas en las páginas 6 a 19 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2012

1. Información General

Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 26 de octubre de 2006, mediante Escritura Pública No.26,216 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 y es subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

La Compañía posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 29 de abril de 2011, el cual otorga el derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica de Pedregalito 2. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.85,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

La Compañía inició la generación de energía en octubre de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 29 de noviembre de 2012.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos se presentan a continuación. Estas políticas de contabilidad fueron utilizadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad. La Compañía no mantiene estimaciones significativas para los estados financieros interinos.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros interinos que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas para los estados financieros interinos que inician el 1 de enero de 2012 y no adoptadas anticipadamente

- NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayoría de los requisitos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte de un cambio en el valor razonable debido al propio riesgo de crédito de la entidad, es registrado en el estado de utilidad integral en lugar del estado de resultados, a menos que esto origine un desajuste de contabilidad. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 12, Revelaciones de participaciones en otras entidades, incluye los requerimientos de divulgación para todas las formas de participaciones en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos de propósito especial y otros vehículos fuera del balance general. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 12 y tiene la intención de adoptar la NIIF 12 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia el 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros y efectivo en el balance general interino.

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo interino, la Compañía considera como efectivo, los depósitos en bancos.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar, son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada es cargada a los resultados del período y acreditado a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos, materiales y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro.

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de resultados interino en la medida que se incurren.

El terreno no se deprecia. La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

Vida Útil

| | |
|---------------------|--------------|
| Planta y equipo | 20 a 40 años |
| Mobiliario y equipo | 3 a 5 años |

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados si es apropiado, a cada fecha del balance general interino.

El valor en libros de un activo es rebajado inmediatamente a su monto recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su monto recuperable estimado.

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el producto con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados interino.

Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a los desembolsos por estudios y costos directamente atribuidos al proyecto. Los costos del proyecto son capitalizados cuando la obra está terminada.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el balance general interino, al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta para asignar el costo de estos derechos a su vida útil estimada de 50 años. (Véase Nota 9).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos no Financieros

La propiedad, planta y equipo y otros activos no circulantes que no son activos financieros, sujetos a depreciación y amortización, son probadas por pérdidas por deterioro cuando se dan eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el importe de los activos podría no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el valor en libros que exceda su valor recuperable, el cual es el valor razonable más alto de un activo menos los costos para la venta y valor en uso. Para los efectos de evaluar el deterioro, los activos son agrupados a los niveles más bajos para los cuales son identificados separadamente en el flujo de efectivo (unidades de generación de efectivo).

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto del período representa el impuesto corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados interino, excepto en los casos que está relacionado con cuentas reconocidas directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto es reconocido en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es calculado en base a la ley fiscal panameña promulgada o substancialmente promulgada a la fecha del balance general interino. La Administración periódicamente evalúa las posiciones tomadas con respecto a las interpretaciones que pueden darse de las regulaciones fiscales y sus posibles aplicaciones. La Administración establece provisiones según se considere apropiado, basados en los montos estimados que podrían ser pagados en impuestos a las autoridades.

El impuesto diferido es reconocido, usando el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases impositivas de activos y pasivos y sus valores en los estados financieros interinos. El impuesto diferido sobre la renta se determina usando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o substancialmente promulgadas para la fecha del balance general interino y se espera que sean aplicadas a la fecha en que el impuesto diferido sea realizado o el impuesto diferido sea cancelado.

El impuesto diferido en activos es reconocido únicamente cuando es más que probable que utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Acciones de Capital

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Intereses

El ingreso es reconocido cuando el interés se devenga tomando en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo de la Compañía es manejado en conjunto con el de su compañía matriz (Panama Power Holdings, Inc.), el cual se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía Matriz y sus subsidiarias (el “Grupo”).

Riesgo de Crédito

La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito. La Compañía tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros, dan por resultado que la exposición de la Compañía a cuentas incobrables no es significativa.

El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y por cobrar.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2012**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A.

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 99% del total de los ingresos y 99% del total de las cuentas por cobrar al cierre del trimestre. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2012.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía sustancialmente independiente de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

Riesgo de Liquidez

Durante la fase de construcción del proyecto hidroeléctrico Pedregalito 2, la Compañía requería tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Los flujos requeridos a invertir en el proyecto, han sido cubiertos con el soporte financiero de compañías relacionadas.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2012

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

| | Menos de 1 Año | Más de 1 Año |
|---|---------------------------|-------------------------|
| 30 de septiembre de 2012 (No auditado) | | |
| Cuentas por pagar | B/. 1,118,333 | B/. - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 1,500,000 | 31,091,887 |
| Otros pasivos | 23,538 | - |
| 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | | |
| Cuentas por pagar | B/. 3,740,358 | B/. - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 1,500,000 | 29,086,253 |
| Otros pasivos | 19,817 | - |

Administración de Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital. Para propósitos del cálculo del capital operativo, la Compañía considera como patrimonio neto tangible las cuentas por pagar - compañías relacionadas y el patrimonio.

4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones e hipótesis contables críticas

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros interinos del siguiente año se exponen a continuación.

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al inicio de operaciones comerciales de la Compañía durante el año 2011, la Administración revisó y determinó la vida útil estimada de dichos activos.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables (Continuación)

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(b) Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|----------|---|---|
| Clientes | B/. 1,414,340 | B/. 833,070 |
| Otros | <u>-</u> | <u>451</u> |
| | <u>B/. 1,414,340</u> | <u>B/. 833,521</u> |

Los importes de cuentas por cobrar - comerciales y otras se aproximan a su valor razonable.

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. No había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|--|---|---|
| Cuentas por pagar | | |
| Panama Power Holdings, Inc. | B/. 20,063,361 | B/. 19,887,892 |
| Panama Power Management Services, S.A. | 10,707 | - |
| Generadora Pedregalito, S. A. | <u>12,517,819</u> | <u>10,698,361</u> |
| | 32,591,887 | 30,586,253 |
| Menos: Porción circulante | <u>1,510,707</u> | <u>1,500,000</u> |
| Porción no circulante | <u>B/. 31,081,180</u> | <u>B/. 29,086,253</u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo, neto se detallan a continuación:

| | <u>Terreno</u> | <u>Mobiliario y Equipo</u> | <u>Planta y Equipo</u> | <u>Construcción en Proceso</u> | <u>Total</u> |
|--|----------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Auditado) | B/. 132,632 | B/. - | B/. - | B/. 13,448,828 | B/. 13,581,460 |
| Adiciones | 1,524,000 | 16,792 | - | 19,038,762 | 20,579,554 |
| Capitalización de construcción en proceso | - | - | 32,487,590 | (32,487,590) | - |
| Depreciación | <u>-</u> | <u>(831)</u> | <u>(281,590)</u> | <u>-</u> | <u>(282,421)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado) | 1,656,632 | 15,961 | 32,206,000 | - | 33,878,593 |
| Adiciones | - | 19,476 | - | - | 19,476 |
| Depreciación | <u>-</u> | <u>(5,201)</u> | <u>(844,769)</u> | <u>-</u> | <u>(849,970)</u> |
| Saldo al 30 de septiembre de 2012 (No auditado) | <u>B/. 1,656,632</u> | <u>B/. 30,236</u> | <u>B/. 31,361,231</u> | <u>B/. -</u> | <u>B/. 33,048,099</u> |

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 se capitalizaron intereses por B/.225,906.

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2011 (Auditado) |
|---------------------------------|--|--|
| Adelanto a proveedores | B/. 81,417 | B/. 88,367 |
| Adelanto en compras de terrenos | 284,875 | 206,832 |
| Depósito de garantía | 1,000 | 1,000 |
| Otros | <u>9,582</u> | <u>1,437</u> |
| | 376,874 | 297,636 |
| Menos: Porción circulante | <u>375,874</u> | <u>296,636</u> |
| Porción no circulante | <u>B/. 1,000</u> | <u>B/. 1,000</u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

9. Activos Intangibles

El detalle de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|----------------------------------|---|---|
| Saldo neto al inicio del período | B/. 19,534 | B/. - |
| Adiciones | - | 19,632 |
| Amortización del período | <u>(295)</u> | <u>(98)</u> |
| Saldo neto al final del período | <u>B/. 19,239</u> | <u>B/. 19,534</u> |

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i> |
|---------------------|---|---|
| Contratistas | B/. 441,413 | B/. 3,532,655 |
| Suplidores | 85,566 | 104,812 |
| Impuestos por pagar | 582,150 | 101,720 |
| Otros | <u>9,204</u> | <u>1,171</u> |
| | <u>B/. 1,118,333</u> | <u>B/. 3,740,358</u> |

11. Ingresos

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i> |
|--------------------------------------|---|---|
| Venta de energía - contratada | B/. 3,485,460 | B/. - |
| Venta de energía - mercado ocasional | 96,711 | - |
| Venta de capacidad - contratada | 441,109 | - |
| Servicios auxiliares y otros | <u>40,353</u> | <u>-</u> |
| | <u>B/. 4,063,633</u> | <u>B/. -</u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

12. Compromisos

Contratos de Construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2 en la República de Panamá, se detallan a continuación y suman un valor de B/.26 millones:

- Acuerdo con Hidráulica de Pedregalito, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Generadora Río Chico, S. A. garantizando el cumplimiento por parte de la Compañía, hasta un 30% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica de Pedregalito, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2.

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio 2011 con Elektra Noreste, S.A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2012 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.329,821 (EDEMET), B/.101,290 (EDECHI) y B/.131,934 (ENSA).
- Contratos de suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con la empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012. El precio por energía contratada será de B/.0.1350 Kwh.
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre 2012 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.696,040 (EDEMET), B/.143,032 (EDECHI) y B/.369,113 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

12. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada firmados en julio del 2012 con la empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh.

13. Impuesto sobre la Renta

De conformidad con la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, se realizaron algunos cambios al régimen tributario, entre ellos, el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual indica que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal,
- 2) La renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%), del total de ingresos gravables.

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior al treinta por ciento (30%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del artículo 9 de la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, el cual modifica el artículo 699 del Código Fiscal, se establece que las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%, la suma mayor que resulte entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, ó (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. La tarifa del impuesto sobre la renta será reducida al 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y al 25% a partir del 1ero de enero de 2014.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2012

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente (27.5%), debido al efecto de las siguientes partidas:

| | 30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i> | 30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i> |
|--|---|---|
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | B/. <u>2,116,066</u> | B/. <u>(132,406)</u> |
| Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva vigente | B/. <u>582,150</u> | B/. <u>-</u> |

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012, la Compañía generó renta gravable; en consecuencia, se realizó el cálculo del impuesto sobre la renta basado en la tasa efectiva. En todo caso, la Compañía se encuentra sujeto al pago de impuesto de licencia comercial de acuerdo al capital invertido.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2011, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión.

De acuerdo a la Ley 45 del año 2004 que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.
- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes. La Compañía ha iniciado el trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2012.

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

**BGT**BG Trust,
Inc.

12(302-01)188-19

09 de octubre de 2012

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

**REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.**

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos por **\$60,000,000.00** realizada por **Generadora Pedregalito, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2012, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

1. Cuentas de ahorros y corriente en Banco General, S.A.:

| Nombre de la cuenta | Saldo al 30/09/12 |
|--|--------------------------|
| Cuenta de Exceso de Efectivo | \$15,078.86 |
| Cuenta de Concentración | \$2,343,482.44 |
| Cuenta de Servicio de Deuda | \$1,842,085.90 |
| Cuenta de Concentración (G. Río Chico) | \$1,403,694.09 |

2. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), sobre veintiocho fincas (28) bienes inmuebles propiedad del Emisor y de Generadora Río Chico, S.A., constituidas mediante Escritura Pública No.2630 de 8 de febrero de 2011, inscrita a Ficha 466139, Documento 689603, Sección de Hipotecas del Registro Público.
3. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta la suma de Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00), sobre todos los equipos, propiedad del Emisor y de Generadora Río Chico, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 10,974 de 10 de junio de 2011, inscrita a Ficha 466139, Documento 689603 de la Sección de Hipotecas del Registro Público.
4. Cesión de las pólizas de seguro de incendio sobre los bienes muebles hipotecados.

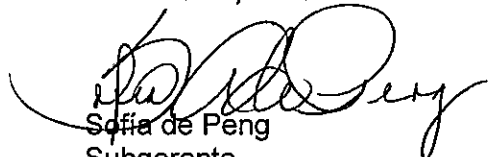
5. Prenda mercantil sobre ciento diez (110) acciones comunes de la sociedad Generadora Pedregalito, S.A., y cinco mil (5,000) acciones comunes de la sociedad Generadora Río Chico, S.A., ambas organizadas y existentes de conformidad con las leyes de la República de Panamá, representadas por el certificado de acciones No. 004 y No.04 respectivamente, ambos fechados el 22 de diciembre de 2009 y cuyos originales reposan en la custodia del Fiduciario.

6. La cesión de bienes y derechos a favor del Fiduciario de todos los dineros producto de los ingresos del proyecto, de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional, ó por las ventas que haga en cumplimiento de la prestación de Servicios Auxiliares ante el SIN y el Mercado Eléctrico Regional, así como de todos los contratos de materiales del proyecto, las fianzas solidarias, cartas de crédito y demás garantías

Quedamos a su disposición para atenderle en caso de requerir alguna información adicional o aclaración sobre lo anterior.

Atentamente,

BG TRUST, INC.


Sofia de Peng
Subgerente


Valerie Voloj
Gerente

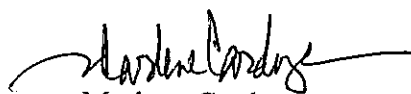
SP/VV/hm

VI. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2012.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada