

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 31 de marzo de 2013

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.

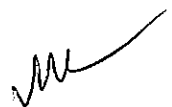
Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo 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: HYDRO CAISÁN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos por US\$130 Millones, aprobados mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012

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, located in the bottom right corner of the page.

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 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 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 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.240,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No. 5930-Elec del 4 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S.A., en el sentido de que se extiende hasta el 1º de julio de 2014 el plazo para la terminación de las obras e inicio de operaciones de la Central Hidroeléctrica El Alto. La correspondiente adenda al Contrato de Concesión se encuentra en trámite de refrendo por parte de la Contraloría General de la República.

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 interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de marzo de 2013.

A. Liquidez

Al 31/03/13, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.24,511,659, compuesto por B/.284,444 de efectivo, B/.2,947 en cuentas por cobrar, B/.22,178 en gastos pagados por anticipado y B/.24,202,090 en otros activos correspondientes en su mayoría a anticipo a contratistas. Al 31/12/12 el total de activos circulantes cerró en B/.22,144,577, principalmente en otros activos.

Durante el trimestre, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de B/.4,105,206 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.13,347,405 en su totalidad adición a propiedad, planta y equipo relacionada a la construcción en proceso del proyecto. En adición al flujo neto provisto por las actividades de operación, la inversión fue cubierta por las actividades de financiamiento las cuales totalizaron B/.8,375,602 resultado neto de la amortización de costos diferidos de financiamiento por B/.22,470, cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.1,928 y bonos emitidos por B/.8,400,000. La cuenta de efectivo disminuyó en B/.866,597 cerrando el período en B/.284,444.

B. Recursos de Capital

Como parte de los contratos de construcción de la obra civil, túnel de carga y chimenea de equilibrio de la central y contratos de suministro para el proyecto El Alto, Hydro Caisán, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.178 millones, a ser desembolsados durante el periodo de construcción. A la fecha de este reporte se han aportado B/.136 millones a estos compromisos, los cuales incluyen órdenes de cambio y servicio e ITBMS.

C. Resultado de Operaciones

Para el período terminado al 31/03/13, Hydro Caisán, S.A. ha generado ingresos por B/.3,000 correspondiente a alquileres, durante el mismo período del año anterior se generaron ingresos por este mismo monto.

Costos y Gastos

Los costos y gastos generales y administrativos del Emisor al 31/03/13 totalizaron B/.100,086 en comparación a B/.119,004 al 31/03/12.

Los costos financieros neto totalizaron B/.371 en comparación a B/.167 al 31/03/12, relacionados al manejo de cuentas bancarias dado que durante el periodo de construcción todo el costo de comisiones e intereses relacionados al financiamiento está siendo capitalizado.

Utilidad Neta

Al 31/03/13 el Emisor refleja una pérdida neta de B/.97,457, esta pérdida es el resultado de la etapa de desarrollo en la cual se encuentra El Emisor. Al 31/03/12 el Emisor registró una pérdida neta de B/.116,171.

Activos

Los activos al 31/03/13 totalizaron B/.164,163,782 un aumento de B/.15,714,487 en comparación a los B/.148,449,295 registrados al cierre del 31/12/12.

El activo no circulante está compuesto por:

- Propiedad y planta por B/.139,652,123 correspondiente a:
 - o Construcción en proceso por B/.136,198,840;
 - o Terrenos por B/.3,453,283;

Pasivos

El pasivo circulante al 31/03/13 asciende a un monto de B/.12,268,687 (B/.4,953,670 al 31/12/12), compuesto de cuentas por pagar por B/.12,218,325 (B/.4,902,755 al 31/12/12) principalmente a contratistas y suplidores del proyecto e intereses acumulados por pagar, cuentas por pagar a

compañías relacionadas por B/.8,638 (B/.12,341 al 31/12/12), y otros pasivos por B/.41,724 (B/.38,574 al 31/12/12).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.144,610,708, (B/.136,113,781 al 31/12/12) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.38,475,609, bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.104,302,850 y cuentas por pagar por B/.1,832,249 correspondientes a retención contractual.

Hydro Caisán, S.A. completó mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012 el registro, ante la Superintendencia del Mercado de Valores, y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos por hasta B/.130,000,000. Al 31 de marzo de 2013, se habían emitido bonos por la suma de B/.106,595,000 los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31/03/13 es de B/.7,284,387, al 31/12/12 el Patrimonio totalizó B/.7,381,844.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor tiene proyectado el inicio de operaciones comerciales de El Alto durante el primer trimestre del 2014.

II. RESUMEN FINANCIERO

Hydro Caisán, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II
Ingresos Totales	3,000	3,000	3,000	3,000
Margen Operativo	N/A	N/A	N/A	N/A
Gastos Generales y Administrativos	100,086	97,370	172,443	52,358
Utilidad o (Pérdida) Neta	(97,457)	(94,626)	(169,616)	(49,542)
Acciones en circulación	20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad o (Pérdida) por acción	(5)	(5)	(8)	(2)
Depreciación y Amortización	63,010	62,202	57,092	50,753
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV	2012 Trimestre III	2012 Trimestre II
Activo Circulante	24,511,659	22,144,577	22,913,595	24,823,462
Activos Totales	164,163,782	148,449,295	118,320,603	98,162,506
Pasivo Circulante	12,268,687	4,953,670	8,124,645	5,300,478
Deuda Financiera a Largo Plazo	104,302,850	95,862,310	65,780,625	48,595,435
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	38,484,247	38,486,175	35,491,061	35,473,474
Capital Pagado	8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Déficit Acumulado	(1,135,476)	(1,038,019)	(943,393)	(773,777)
Total patrimonio neto tangible*	45,768,634	45,868,019	42,967,531	43,119,560
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio %	254.70%	219.80%	172.00%	124.99%
Capital de Trabajo \$	12,242,972	17,190,907	14,788,950	19,522,984
Razon Corriente x	2.0	4.5	2.8	4.7
Utilidad Operativa/Gastos Financieros x	N/A	N/A	N/A	N/A

* Incluye cuentas por pagar relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.

Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2013

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

Hydro Caisán, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2013

	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 - 18

Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 31 de marzo de 2013, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado 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 estados financieros interinos.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2013, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Hydro Caisán, S. A.

Balance General Interino 31 de marzo de 2013

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 284,444	B/. 1,151,041
Cuentas por cobrar	2,947	2,674
Gastos pagados por anticipado	22,178	22,178
Otros activos (Nota 5)	<u>24,202,090</u>	<u>20,968,684</u>
Total de activos circulantes	24,511,659	22,144,577
Activo no circulante		
Propiedad, planta y equipo (Nota 4)	<u>139,652,123</u>	<u>126,304,718</u>
Total de activos	<u>B/. 164,163,782</u>	<u>B/. 148,449,295</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 8)	B/. 12,218,325	B/. 4,902,755
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 7)	8,638	12,341
Otros pasivos	<u>41,724</u>	<u>38,574</u>
Total de pasivos circulantes	<u>12,268,687</u>	<u>4,953,670</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 7)	38,475,609	38,473,834
Cuentas por pagar (Nota 8)	1,832,249	1,777,637
Bonos por pagar (Nota 6)	<u>104,302,850</u>	<u>95,862,310</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>144,610,708</u>	<u>136,113,781</u>
Total de pasivos	<u>156,879,395</u>	<u>141,067,451</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 25,000 acciones, emitidas y en circulación 20,150 acciones	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Déficit acumulado	<u>(1,135,476)</u>	<u>(1,038,019)</u>
Total de patrimonio	<u>7,284,387</u>	<u>7,381,844</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 164,163,782</u>	<u>B/. 148,449,295</u>

Las notas en las páginas 6 a 18 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos		
Alquileres	B/. 3,000	B/. 3,000
Gastos Operativos		
Generales y administrativos	<u>100,086</u>	<u>119,004</u>
Pérdida antes de costos financieros	(97,086)	(116,004)
Costos Financieros	<u>371</u>	<u>167</u>
Pérdida neta	<u>B/. (97,457)</u>	<u>B/. (116,171)</u>

Las notas en las páginas 6 a 18 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i>	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. (608,064)	B/. 7,811,799
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(116,171)</u>	<u>(116,171)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2012 <i>(No Auditado)</i>	<u>B/. 2,400,801</u>	<u>B/. 6,019,062</u>	<u>B/. (724,235)</u>	<u>B/. 7,695,628</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. (1,038,019)	B/. 7,381,844
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(97,457)</u>	<u>(97,457)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	<u>B/. 2,400,801</u>	<u>B/. 6,019,062</u>	<u>B/. (1,135,476)</u>	<u>B/. 7,284,387</u>

Las notas en las páginas 6 a 18 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses el 31 de marzo de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	B/. (97,457)	B/. (116,171)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(273)	74
Gastos pagados por anticipado	-	(50)
Otros activos	(3,233,406)	(8,406,562)
Amortización de costos de financiamiento diferido	63,010	-
Otros pasivos	3,150	1,644
Cuentas por pagar	<u>7,370,182</u>	<u>(401,576)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>4,105,206</u>	 <u>(8,922,641)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Propiedad, planta y equipo, y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(13,347,405)</u>	<u>(10,166,744)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,928)	4,084,030
Costo de financiamiento diferido	(22,470)	(2,030,122)
Producto de la emisión de bonos	8,400,000	43,045,000
Financiamiento recibido - préstamo bancario	-	7,100,000
Amortización de préstamos bancarios	<u>-</u>	<u>(30,000,000)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>8,375,602</u>	 <u>22,198,908</u>
 (Disminución) aumento neto en el efectivo	 (866,597)	 3,109,523
 Efectivo al inicio del período	 <u>1,151,041</u>	 <u>104,185</u>
 Efectivo al final del período	 <u>B/. 284,444</u>	 <u>B/. 3,213,708</u>

Las notas en las páginas 7 a 18 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2013

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 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 el 21 de septiembre de 2001 y es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc. a partir de septiembre de 2010.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.240,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.5930-Elec de 4 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó modificaciones a la cláusula 5ª del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., en el sentido de que se extiende hasta el 1º de julio de 2014 el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión, se encuentra en trámite de refrendo en la Contraloría General de la República.

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

Estos estados financieros interinos aprobados para su emisión por la Administración el 31 de mayo de 2013.

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 la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Interina, sobre la base de costo histórico.

**Notas a los Estados financieros interinos
31 de marzo de 2013**

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

Base de Preparación (continuación)

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.

(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 2013 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 2013 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.

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
31 de marzo de 2013**

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

Unidad Monetaria

Los estados financieros interinos 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.

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 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.

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.

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 resultado 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 determinada una vez los activos estén listos para ser utilizados.

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.

**Notas a los Estados financieros interinos
31 de marzo de 2013**

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

Propiedad, Planta y Equipo (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 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.

Deterioro del Valor de Activos

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

Los financiamientos (incluyendo préstamos y bonos por pagar) son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de costos incurridos en la transacción. Los préstamos son subsecuentemente presentados al costo amortizado; cualquiera diferencia entre el producto y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado sobre el período del préstamo 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
31 de marzo de 2013**

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. 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 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. 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.

Reconocimiento de Ingresos

Ingresos por alquiler

El ingreso por alquiler es reconocido en base al método del devengado.

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
31 de marzo de 2013

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

El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

Los flujos de efectivo de la Compañía son principalmente obtenidos de fondos recibidos del Grupo, y de los financiamientos recibidos de bancos. El riesgo de tasa de interés de la Compañía radica en los bonos por pagar a largo plazo (véase Nota 6).

Riesgo de Liquidez

La Compañía está en la fase de construcción del proyecto hidroeléctrico El Alto, para ello requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Los flujos requeridos a invertir en el proyecto son cubiertos con el soporte financiero de la tenedora, y financiamiento bancario.

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.

A continuación se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2013 (No Auditado)		
Bonos por pagar	B/. 7,466,740	B/. 153,583,445
Cuentas por pagar	12,218,325	1,832,249
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,638	38,475,609
Otros pasivos	41,724	-
31 de diciembre de 2012 (Auditado)		
Bonos por pagar	B/. 6,718,175	B/. 141,480,618
Cuentas por pagar	4,902,755	1,777,637
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	12,341	38,473,834
Otros pasivos	38,574	-

Notas a los Estados financieros interinos
31 de marzo de 2013

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 – relacionada porción no circulante y el patrimonio.

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

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Notas 6)	B/. 106,595,000	B/. 98,195,000
Menos: Efectivo	<u>284,444</u>	<u>1,151,041</u>
Deuda neta	<u>106,310,556</u>	<u>97,043,959</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	38,484,247	38,486,175
Total de patrimonio	<u>7,284,387</u>	<u>7,381,844</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>45,768,634</u>	<u>45,868,019</u>
Total de capital	<u>B/. 152,079,190</u>	<u>B/. 142,911,978</u>
Razón de apalancamiento	<u>70%</u>	<u>68%</u>

4. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (<i>Auditado</i>)	B/. 2,905,576	B/. 41,560,302	B/. 44,465,878
Adiciones	<u>399,775</u>	<u>81,439,065</u>	<u>81,838,840</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (<i>Auditado</i>)	3,305,351	122,999,367	126,304,718
Adiciones	<u>147,932</u>	<u>13,199,473</u>	<u>13,347,405</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013(<i>No Auditado</i>)	<u>B/. 3,453,283</u>	<u>B/. 136,198,840</u>	<u>B/. 139,652,123</u>

Los intereses y comisiones bancarios capitalizados del proyecto al 31 de marzo de 2013 ascienden a B/.5,314,032 (2012: B/.3,556,471).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2013

5. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a obra en construcción	B/. 23,882,212	B/. 20,669,050
Adelanto en compras de terreno	297,706	298,411
Otros	<u>22,172</u>	<u>1,223</u>
	<u>B/. 24,202,090</u>	<u>B/. 20,968,684</u>

6. Bonos por Pagar

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía 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 han sido o serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles de la Compañía, 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 31 de marzo de 2013, se habían emitido bonos por la suma de B/ 106,595,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato 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.

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

El pago de intereses es semestral y variable como sigue:

Durante construcción:

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2013

6. Bonos por Pagar (Continuación)

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%

La Compañía 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.

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

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Bonos Corporativos con vencimiento el 30 de junio de 2023	B/. 106,595,000	B/. 98,195,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(2,292,150)</u>	<u>(2,332,690)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 104,302,850</u>	<u>B/. 95,862,310</u>

El costo total por estructuración y registro de la emisión de bonos ascendió a B/.2,525,207, los cuales se amortizan durante la vida de la emisión.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de intereses u otras cláusulas contractuales durante la vida de la emisión, que no hayan sido aprobados por los tenedores de los bonos.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2013

6. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
1 año	B/. -	B/. -
2 a 5 años	26,648,750	20,866,438
Más de 5 años	<u>79,946,250</u>	<u>77,328,562</u>
	<u>B/. 106,595,000</u>	<u>B/. 98,195,000</u>

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 2,332,690	B/. -
Adiciones	22,470	2,502,737
Amortización del período	<u>(63,010)</u>	<u>(170,047)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 2,292,150</u>	<u>B/. 2,332,690</u>

7. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Cuentas por Pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	B/. 8,638	B/. 12,341
Panama Power Holdings, Inc.	<u>38,475,609</u>	<u>38,473,834</u>
	<u>B/. 38,484,247</u>	<u>B/. 38,486,175</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2013

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Contratistas	B/. 10,475,707	B/. 4,902,755
Retención a contratistas	1,832,249	1,777,637
Intereses	1,739,869	-
Otros	<u>2,749</u>	<u>-</u>
	14,050,574	6,680,392
Menos: Porción circulante	<u>12,218,325</u>	<u>4,902,755</u>
Porción no circulante	<u>B/. 1,832,249</u>	<u>B/. 1,777,637</u>

9. Compromisos

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/.178 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 del Contratista, 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. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 18% del valor del contrato.
- 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 es reducida conforme amortiza el anticipo.

**Notas a los Estados financieros interinos
31 de marzo de 2013**

9. Compromisos (Continuación)

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 periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 28 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No. 2 a este contrato entre Elektra Noreste, S.A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y con fecha efectiva 13 de marzo de 2013, se aprobó enmienda No. 3 al Contrato No. 05-08 de suministro de potencia firme y energía asociada suscrito entre la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) e Hydro Caisán, S. A., ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de julio de 2014. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 31 de marzo de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp. 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 31 de marzo de 2013 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance por la suma de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (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.

**Notas a los Estados financieros interinos
31 de marzo de 2013**

10. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la Ley No.45 de 4 de agosto de 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.

Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

- PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

"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 31 de marzo de 2013

	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 - 45

Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2013, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2013, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 31 de marzo de 2013

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	B/. 6,872,006	B/. 6,610,820
Cuentas por cobrar (Nota 7)	1,950,832	4,295,138
Inventario de repuestos y suministros	550,886	531,930
Gastos pagados por adelantado	988,377	661,688
Otros activos (Nota 8)	<u>25,780,862</u>	<u>22,205,132</u>
Total de activos circulantes	<u>36,142,963</u>	<u>34,304,708</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 9)	4,631,773	4,278,743
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 11)	298,689,351	286,053,503
Plusvalía (Nota 10)	7,875,171	7,875,171
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	192,588	192,588
Activos intangibles, neto (Nota 13)	222,659	223,818
Otros activos (Nota 8)	<u>157,346</u>	<u>187,679</u>
Total de activos no circulantes	<u>311,768,888</u>	<u>298,811,502</u>
Total de activos	<u>B/. 347,911,851</u>	<u>B/. 333,116,210</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	B/. 17,505,618	B/. 7,945,245
Préstamos por pagar (Nota 15)	8,442,822	8,551,913
Bonos por pagar (Nota 16)	5,964,159	5,130,826
Otros pasivos	<u>508,819</u>	<u>429,620</u>
Total de pasivos circulantes	<u>32,421,418</u>	<u>22,057,604</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	1,832,249	1,777,637
Préstamos por pagar (Nota 15)	600,000	490,909
Bonos por pagar (Nota 16)	179,422,461	171,752,781
Otros pasivos	<u>111,684</u>	<u>126,465</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>181,966,394</u>	<u>174,147,792</u>
Total de pasivos	<u>214,387,812</u>	<u>196,205,396</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	14,516,678	14,475,178
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	130,820,304	130,363,804
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17)	(25,000)	(25,000)
Impuesto complementario	(10,368)	(10,368)
Reserva legal	83,935	83,935
Conversión de operaciones en moneda extranjera	946,440	761,976
Déficit acumulado	<u>(14,326,241)</u>	<u>(10,173,702)</u>
Participaciones no controladoras	<u>132,010,748</u>	<u>135,480,823</u>
	<u>1,513,291</u>	<u>1,429,991</u>
Total de patrimonio	<u>133,524,039</u>	<u>136,910,814</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 347,911,851</u>	<u>B/. 333,116,210</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Nota 18)	B/. 2,769,500	B/. 1,434,467
Otros	<u>10,902</u>	<u>20,922</u>
Total de ingresos	<u>2,780,402</u>	<u>1,455,389</u>
Gastos Operativos		
Compras de energía y costos asociados	2,027,078	670,082
Depreciación y amortización (Notas 11 y 13)	1,319,937	913,623
Cargo de transmisión	90,400	131,659
Operación y mantenimiento	364,424	606,559
Generales y administrativos	<u>1,545,402</u>	<u>1,319,602</u>
Total de gastos operativos	<u>5,347,241</u>	<u>3,641,525</u>
Pérdida operativa	<u>(2,566,839)</u>	<u>(2,186,136)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,481,542	878,988
Ingresos financieros	<u>(7,971)</u>	<u>(1,617)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,473,571</u>	<u>877,371</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(4,040,410)	(3,063,507)
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	<u>(74,946)</u>	<u>(52,911)</u>
Pérdida neta	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. (3,116,418)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	B/. (4,152,539)	B/. (3,127,130)
Participaciones no controladoras	<u>37,183</u>	<u>10,712</u>
	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. (3,116,418)</u>
Pérdida básica por acción (Nota 20)	<u>B/. (0.28)</u>	<u>B/. (0.22)</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta	B/. (4,115,356)	B/. (3,116,418)
Otra partida de resultado integral		
Conversión de operación en moneda extranjera	<u>230,581</u>	<u>116,843</u>
Total pérdida integral	<u>B/. (3,884,775)</u>	<u>B/. (2,999,575)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	B/. (3,968,075)	B/. (3,033,657)
Participaciones no controladoras	<u>83,300</u>	<u>34,082</u>
	<u>B/. (3,884,775)</u>	<u>B/. (2,999,575)</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos
estados financieros consolidados interinos.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	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 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	-	-	-	-	-	-	-	(3,127,130)	(3,127,130)	10,712	(3,116,418)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	93,473	-	-	-	93,473	23,370	116,843
Total de pérdida integral	-	-	-	-	93,473	-	-	(3,127,130)	(3,033,657)	34,082	(2,999,575)
<i>Transacciones con los accionistas</i>											
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	16,713	(16,713)	-	-	-
Total de transacciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	16,713	(16,713)	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2012 (No Auditado)	14,461,297	5,000	130,127,685	(25,000)	778,521	-	67,116	(10,968,274)	134,446,345	1,468,007	135,914,352
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	14,475,178	5,000	130,363,804	(25,000)	761,976	(10,368)	83,935	(10,173,702)	135,480,823	1,429,991	136,910,814
<i>Pérdida Integral</i>											
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(4,152,539)	(4,152,539)	37,183	(4,115,356)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	184,464	-	-	-	184,464	46,117	230,581
Total de pérdida integral	-	-	-	-	184,464	-	-	(4,152,539)	(3,968,075)	83,300	(3,884,775)
<i>Transacciones con los accionistas</i>											
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	41,500	-	456,500	-	-	-	-	-	498,000	-	498,000
Total de transacciones con los accionistas	41,500	-	456,500	-	-	-	-	-	498,000	-	498,000
Saldo al 31 de marzo de 2013 (No Auditado)	B/. 14,516,678	B/. 5,000	B/. 130,820,304	B/. (25,000)	B/. 946,440	B/. (10,368)	B/. 83,935	B/. (14,326,241)	B/. 132,010,748	B/. 1,513,291	B/. 133,524,039

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	B/. (4,040,410)	B/. (3,063,507)
Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	1,312,228	907,163
Amortización de costos diferidos de financiamiento	126,136	30,561
Amortización de intangibles	1,159	1,159
Amortización de arrendamientos financieros	6,550	5,302
Conversión de moneda extranjera	230,581	116,843
Gasto de intereses	1,364,062	638,135
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	2,344,306	1,554,342
Inventario de repuestos y consumibles	(18,956)	210,789
Gastos pagados por adelantado	(326,689)	(349,152)
Otros activos	(3,551,947)	(7,410,442)
Cuentas por pagar	8,175,977	(2,302,908)
Otros pasivos	64,418	166,052
Intereses pagados	-	(638,135)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(45,807)
	<u>5,687,415</u>	<u>(10,179,605)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
	<u>5,687,415</u>	<u>(10,179,605)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(13,948,076)</u>	<u>(16,862,174)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	-	25,840,000
Amortización de préstamos	-	(38,027,273)
Efectivo restringido	(353,030)	(1,094)
Producto de la emisión de bonos	11,252,682	43,045,000
Costos de financiamiento	(23,123)	(2,030,122)
Producto de la emisión de acciones comunes	<u>498,000</u>	<u>-</u>
	<u>8,521,847</u>	<u>28,826,511</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		
	<u>8,521,847</u>	<u>28,826,511</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	261,186	1,784,731
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>6,610,820</u>	<u>2,550,926</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 6,872,006</u>	<u>B/. 4,335,657</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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 No.1575385, según consta en Escritura Pública No.6,697 del 19 de marzo de 2010. La principal actividad del Grupo y sus subsidiarias (el “Grupo”) 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 del Grupo se encuentra ubicada en Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC, Piso 11, en la República de Panamá.

La siguiente tabla muestra las subsidiarias de la Compañía, 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
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Multi Magnetic, Inc.	100%	14/09/2010
Goodsea, Inc.	100%	01/07/2011
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012

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.

Mediante Escritura Pública No.3813 de 27 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.

El convenio antes mencionado corresponde a fusión legal de carácter operativo de la Compañía.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

1. Información General (Continuación)

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, mientras que la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2012.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 31 de mayo de 2013.

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 la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con la NIC No.34 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 consolidados interinos que inician a partir del 1 de enero de 2013 que pudieran tener un impacto material en el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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 2013 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.

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 31 de marzo de 2013

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 la Compañía controla otra entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía. 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. Los 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 de los 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 consolidado de resultados interino.

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 (B/.) de los Estados Unidos de América. El dólar (B/.) 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 interino, se consideran 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 financieros desde su reconocimiento inicial.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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.

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, el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Plusvalía

La plusvalía representa el costo pagado en exceso sobre el valor de los 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 consolidado 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.

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 interino en la medida que se incurren.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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 Estimada
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 consolidado 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 consolidado 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.

Deterioro del Valor de Activos

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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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

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 31 de marzo de 2013, utilizado para la conversión del balance general interino de la subsidiaria Inversiones La Manguera, S. A. en este reporte es de ¢504.65 (diciembre 2012: ¢514.32) y ¢506.16 (primer trimestre 2012: ¢515.14) como la tasa promedio del trimestre para la conversión del estado consolidado de resultados interino.

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos

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 consolidado de resultados interino sobre el período del financiamiento utilizando el método efectivo de intereses.

Los financiamientos 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. Los otros costos de financiamientos 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 consolidado interino como acciones de tesorería.

Los 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

El Grupo 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.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general consolidado interino.

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 consolidado interino.

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado consolidado de resultados interino y del estado consolidado de flujos de efectivo interino por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlos con la presentación del 2013. Estos ajustes y reclasificaciones redujeron la pérdida neta de dicho período en B/.479,588.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

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

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el periodo reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

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

El Grupo 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(b) Impuesto sobre la renta

Las subsidiarias de la Compañía 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.

(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 las cuentas por cobrar.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)

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 92% (2012: 98%) del total de los ingresos y 92% (2012: 93%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del periodo. 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 31 de marzo de 2013.

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 en la fase de construcción de los proyectos hidroeléctricos. Los flujos requeridos a invertir en los proyectos, son cubiertos por los aportes de capital de los accionistas los cuales se realizan 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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. A continuación se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2013 (No Auditado)		
Préstamos por pagar	B/. 8,769,941	B/. 620,172
Bonos por pagar	19,038,535	255,721,943
Cuentas por pagar	17,505,618	1,832,249
Otros pasivos	508,819	111,684
31 de diciembre de 2012 (Auditado)		
Préstamos por pagar	B/. 8,551,913	B/. 630,147
Bonos por pagar	5,130,826	245,729,032
Cuentas por pagar	7,945,245	1,777,637
Otros pasivos	429,620	126,465

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.

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 consolidado interino menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 194,429,442	B/. 185,926,429
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(6,872,006)</u>	<u>(6,610,820)</u>
Deuda neta	187,557,436	179,315,609
Total de patrimonio	<u>133,524,039</u>	<u>136,910,814</u>
Total de capital	<u>B/. 321,081,475</u>	<u>B/. 316,226,423</u>
Razón de apalancamiento	<u>58%</u>	<u>57%</u>

5. Información de Segmentos

El Grupo es propietario de plantas hidroeléctricas actualmente en operación y construcción en la República de Panamá y Costa Rica. La Administración evalúa y administra sus operaciones como un solo segmento de negocios, dado que la industria y actividad a la que se dedica es la misma en todas las subsidiarias.

Los ingresos por venta de energía, y el total de activos por país se detallan a continuación:

31 de marzo de 2013 *(No Auditado)*

	Ingresos	Porcentaje	Activos	Porcentaje
Panamá	B/. 2,247,275	81%	B/. 335,346,649	96%
Costa Rica	<u>522,225</u>	<u>19%</u>	<u>12,565,202</u>	<u>4%</u>
	<u>B/. 2,769,500</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 347,911,851</u>	<u>100%</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

5. Información de Segmentos (Continuación)

31 de marzo de 2012

(No Auditado)

	Ingresos	Porcentaje	Activos	Porcentaje
Panamá	B/. 1,019,337	71%	B/. 240,747,131	95%
Costa Rica	<u>415,130</u>	<u>29%</u>	<u>12,863,814</u>	<u>5%</u>
	<u>B/. 1,434,467</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 253,610,945</u>	<u>100%</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Caja menuda	B/. 2,894	B/. 2,883
Global Bank Corporation	666,764	206,929
Banco General, S. A.	6,027,084	5,060,470
Prival Bank	1,782	1,788
MMG Bank	20,768	1,052,251
Banco Nacional de Costa Rica	<u>-</u>	<u>66,717</u>
	6,719,292	6,391,038
Inversiones temporales - BN Valores	<u>152,714</u>	<u>219,782</u>
	<u>B/. 6,872,006</u>	<u>B/. 6,610,820</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

7. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.)	B/. 485,609	B/. 103,428
Edemet-Edechi	1,208,936	3,032,579
Elektra Noreste, S. A.	39,612	1,057,170
Otros clientes	<u>216,675</u>	<u>101,961</u>
	<u>B/. 1,950,832</u>	<u>B/. 4,295,138</u>

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

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	B/. 680,730	B/. 685,413
Anticipo a contratistas de construcción y equipos	23,882,212	20,669,050
Adelanto a proveedor	941,383	674,716
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	12,105	12,092
Otros	<u>267,031</u>	<u>196,793</u>
	25,938,208	22,392,811
Menos: Porción circulante	<u>25,780,862</u>	<u>22,205,132</u>
Porción no circulante	<u>B/. 157,346</u>	<u>B/. 187,679</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

9. Efectivo Restringido

El efectivo restringido del Grupo es el siguiente:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Generadora Pedregalito, S.A.	B/. 4,281,442	B/. 4,278,743
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>350,331</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,631,773</u>	<u>B/. 4,278,743</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 31 de marzo de 2013, Generadora Pedregalito, S. A. había emitido bonos corporativos por la suma de B/.60,000,000 (véase Nota 16). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento 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 es de B/.4,281,442 (2012: B/.4,278,743) y corresponde a capital e intereses adeudados, de los primeros seis meses, sobre dicha emisión.

Generadora Alto Valle, S. A.

Al 31 de marzo de 2013, Generadora Alto Valle, S. A. había emitido bonos corporativos por la suma de B/.22,500,000 (véase Nota 16). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la Central Hidroeléctrica Cochea.

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 Alto Valle, S. A. como fideicomitente y Global Financial Funds Corp. 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 es de B/.350,331 y corresponde a los intereses adeudados de los próximos tres meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

10. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio y al final del período	<u>B/. 7,875,171</u>	<u>B/. 7,875,171</u>

El 27 de diciembre de 2007, el Grupo realizó la adquisición del 100% de las siguientes compañías:

- Generadora Alto Valle S. A.
- Caldera Power, Inc.
- Hidromáquinas de Panamá, S. A. (fusionada en Generadora Alto Valle, S.A. durante el 2011).

Como parte del contrato de compra-venta de estas sociedades, el Grupo adquirió el siguiente compromiso:

- Cada uno de los vendedores tendrá derecho a reinvertir hasta un máximo equivalente a la suma recibida del por la venta individual de cada una de las sociedades, en dichas sociedades sin costo adicional, a partir del inicio de operación comercial, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de compra-venta.
- Realizar un pago adicional a los vendedores al momento en que la Compañía firme un Contrato Completo EPC “Turn-Key Engineering and Procurement Contract” por Megawatt de potencia para algunos de los proyectos dependiendo del costo del Contrato Completo EPC de acuerdo a una tabla definida en el Contrato de compra-venta de acciones.

En febrero de 2013, los vendedores de las sociedades Hidromáquinas de Panamá, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. ejercieron el derecho a invertir hasta un máximo equivalente a la suma recibida de la Compañía por la venta individual de cada una de las sociedades, en dichas sociedades sin costo adicional (véase Nota 17).

Panamá Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

11. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

A continuación se presenta el movimiento de propiedad, planta y equipo:

	<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 2011 (<i>Auditado</i>)	B/. 14,631,093	B/. 231,222	B/. 114,113	B/. 103,854,844	B/. 15,249	B/. 66,878,360	B/. -	B/. -	B/. 185,724,881
Adiciones	1,107,308	135,313	68,675	46,650,212	-	56,121,007	99,240	51,612	104,233,367
Retiros	-	-	(12,500)	-	-	-	-	-	(12,500)
Diferencias en cambio de moneda	11,701	333	(756)	82,626	215	-	-	-	94,119
Depreciación	-	(69,784)	(27,937)	(3,877,509)	(8,173)	-	(1,339)	(1,622)	(3,986,364)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (<i>Auditado</i>)	15,750,102	297,084	141,595	146,710,173	7,291	122,999,367	97,901	49,990	286,053,503
Adiciones	147,932	74,699	4,263	63,537	-	13,199,473	-	235,526	13,725,430
Diferencias en cambio de moneda	28,980	1,805	675	190,919	267	-	-	-	222,646
Depreciación	-	(23,333)	(8,114)	(1,276,727)	(2,144)	-	(620)	(1,290)	(1,312,228)
Valor neto al 31 de marzo de 2013 (<i>No Auditado</i>)	<u>B/. 15,927,014</u>	<u>B/. 350,255</u>	<u>B/. 138,419</u>	<u>B/. 145,687,902</u>	<u>B/. 5,414</u>	<u>B/. 136,198,840</u>	<u>B/. 97,281</u>	<u>B/. 284,226</u>	<u>B/. 298,689,351</u>
31 de marzo de 2013 (<i>No Auditado</i>)									
Costo	B/. 15,927,014	B/. 542,366	B/. 209,914	B/. 153,615,895	B/. 41,268	B/. 136,198,840	B/. 99,240	B/. 287,138	B/. 306,921,675
Depreciación acumulada	-	(186,397)	(71,495)	(7,927,993)	(35,854)	-	(1,959)	(2,912)	(8,232,324)
Saldo neto	<u>B/. 15,927,014</u>	<u>B/. 355,969</u>	<u>B/. 138,419</u>	<u>B/. 145,687,902</u>	<u>B/. 5,414</u>	<u>B/. 136,198,840</u>	<u>B/. 97,281</u>	<u>B/. 284,226</u>	<u>B/. 298,689,351</u>
31 de diciembre de 2012 (<i>Auditado</i>)									
Costo	B/. 15,750,102	B/. 460,148	B/. 203,153	B/. 153,344,549	B/. 40,492	B/. 122,999,367	B/. 99,240	B/. 51,612	B/. 292,948,663
Depreciación acumulada	-	(163,064)	(61,558)	(6,634,376)	(33,201)	-	(1,339)	(1,622)	(6,895,160)
Saldo neto	<u>B/. 15,750,102</u>	<u>B/. 297,084</u>	<u>B/. 141,595</u>	<u>B/. 146,710,173</u>	<u>B/. 7,291</u>	<u>B/. 122,999,367</u>	<u>B/. 97,901</u>	<u>B/. 49,990</u>	<u>B/. 286,053,503</u>

Al 31 de marzo de 2013, los intereses capitalizados de los proyectos ascienden a B/.9,535,527 (2012: B/.7,903,458).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Caldera Power, Inc.	B/. 190,728	B/. 190,728
G.R.K. Energy Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>B/. 192,588</u>	<u>B/. 192,588</u>

13. Activos Intangibles

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

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 (No Auditado)	Año terminado el 31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	B/. 223,818	B/. 228,453
Amortización del período	<u>(1,159)</u>	<u>(4,635)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 222,659</u>	<u>B/. 223,818</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 1,575,324	B/. 662,259
Contratistas	13,467,689	7,866,327
Intereses sobre préstamos y bonos	3,103,931	-
Impuestos	1,182,283	1,182,283
Otros	<u>8,640</u>	<u>12,013</u>
	19,337,867	9,722,882
Menos: Porción circulante	<u>17,505,618</u>	<u>7,945,245</u>
Porción no circulante	<u>B/. 1,832,249</u>	<u>B/. 1,777,637</u>

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <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 7, 14 y 15 años, a una tasa de interés anual variable, y amortizaciones semestrales y/o trimestrales, que devengan una tasa interés promedio del 4.38%	3,842,822	3,842,822
Generadora Alto Valle, S. A.		
<i>Global Bank Corporation</i>		
Línea de crédito por B/.5,000,000 con plazo de 6 meses, y tasa de interés del 6.75%	<u>4,200,000</u>	<u>4,200,000</u>
	9,042,822	9,042,822
Menos porción circulante	<u>8,442,822</u>	<u>8,551,913</u>
Porción no circulante	<u>B/. 600,000</u>	<u>B/. 490,909</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Inversiones La Manguera, S. A.

Operación No.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 No.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.

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, en dos pagarés de B/.500,000 cada uno. Estos préstamos fueron renovados en un solo préstamo de B/.1,000,000 pago de principal por un periodo de 12 meses con fecha de vencimiento 1 de agosto de 2013, a una tasa de interés anual ajustable. Este préstamo está respaldado por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Generadora Alto Valle, S. A.

Préstamo constituido con Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.5,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de la central hidroeléctrica Cochea. La fuente de repago de esta línea de crédito será la emisión de la Serie "C" de bonos corporativos (véase Nota 16). Esta facilidad de crédito está respaldada con contrato de fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Generadora Pedregalito, S. A. 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	25,000,000	25,000,000
Hydro Caisán, S. A. Bonos Corporativos, con vencimiento el 30 de junio de 2023	106,595,000	98,195,000
Generadora Alto Valle, S. A. Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	10,000,000	10,000,000
Bonos Corporativos Serie "B", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	<u>12,500,000</u>	<u>12,500,000</u>
Total de bonos por pagar	189,095,000	180,695,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(3,708,380)</u>	<u>(3,811,393)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 185,386,620</u>	<u>B/. 176,883,607</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 31 de marzo de 2013, Generadora Pedregalito, S. A. 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 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 (anteriormente 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

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.

La Serie “B” es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

Al 31 de marzo de 2013, se había emitido la totalidad de la Serie “A” y Serie “B”, que fueron suscritas en un 100% por Banco General, S. A.

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) + 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) + 3.75%	6.50%
Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x	LIBOR (3) + 3.50%	6.00%
Menor a 2.00x	LIBOR (3) + 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 ha sido cedido la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles, inmuebles e hipoteca sobre la concesión 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.

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.

Generadora Pedregalito, S. A. 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 (véase Nota 9). Banco General, S. A. 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 31 de marzo de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Al 31 de marzo de 2013, 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 han sido y serán cedidos, según aplique, 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 31 de marzo de 2013, se habían emitido bonos por la suma de B/.106,595,000 (31 de diciembre de 2012: B/.98,195,000) a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato 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.

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

El pago de intereses es semestral 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. Hydro Caisán, S. A. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A

Al 31 de marzo de 2013, 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 han sido cedidos según aplique 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, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación.

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

Al 31 de marzo de 2013, se había emitido la totalidad 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 31 de marzo de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

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. Generadora Alto Valle, S. A. 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 (véase Nota 9).

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

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/.4,165,824 (31 de diciembre de 2012: 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, que no hayan sido aprobadas por los tenedores.

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
1 año	B/. 6,216,667	B/. 5,383,333
2 a 5 años	51,515,417	39,336,855
Más de 5 años	<u>131,362,916</u>	<u>135,974,812</u>
	<u>B/. 189,095,000</u>	<u>B/. 180,695,000</u>

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

	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 (No Auditado)	Año terminado el 31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	B/. 3,811,393	B/. 1,061,724
Adiciones	23,123	3,112,653
Amortización del período	<u>(126,136)</u>	<u>(362,984)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,708,380</u>	<u>B/. 3,811,393</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

17. Acciones de Capital

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

Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 18,750,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía tenía emitidas un total de 14,516,678 (31 de diciembre de 2012: 14,475,178) 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.

La Compañía no tendrá la obligación de redimir las acciones comunes; sin embargo, podrá redimir o comprar todas las acciones comunes 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.

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes de la Compañía, al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantenía suscripción de acciones comunes por un total de 14,516,678 (31 de diciembre de 2012: 14,475,178) acciones. Los fondos netos, producto de esta emisión han sido utilizados por la Compañía principalmente para la adquisición, construcción, desarrollo, explotación y/o operación de proyectos de energía eléctrica en la República de Panamá.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

Cada suscriptor de acciones celebró un contrato de suscripción mediante el cual se compromete 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 de la Compañía. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantenía cuentas por cobrar por B/.25,000 (31 de diciembre de 2012: B/.25,000) en concepto de la suscripción de acciones que se desglosa a continuación:

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 145,360,970	B/. 144,862,970
Monto cobrado	<u>(145,335,970)</u>	<u>(144,837,970)</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 41,500 acciones comunes emitidas durante el 2013 y 13,881 acciones comunes emitidas durante el 2012 producto de opción de reinversión de accionistas anteriores y como pago de obligaciones adquiridas (véase Nota 10).

	31 de marzo de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 145,360,970	B/. 144,862,970
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(14,516,678)</u>	<u>(14,475,178)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>B/. 130,820,304</u>	<u>B/. 130,363,804</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía había emitido 3,597,000 (31 de diciembre de 2012: 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. Sin embargo, las acciones preferidas, 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, la recompra de sus acciones comunes por parte del emisor, pagos en liquidación u otra forma. No obstante lo anterior, los tenedores de las acciones preferidas al momento de la conversión retendrán, cada uno, una acción preferida.

18. Ingresos por Venta de Energía

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

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía-contratada	B/. 1,580,548	B/. 1,081,387
Venta de capacidad-contratada	651,338	336,939
Venta de energía-mercado ocasional	516,214	7,798
Servicios auxiliares y otros	<u>21,400</u>	<u>8,343</u>
	<u>B/. 2,769,500</u>	<u>B/. 1,434,467</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/. 479,588</u>	<u>B/. 479,588</u>

20. Pérdida Básica por Acción

La pérdida básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la pérdida neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la pérdida básica por acción se presenta a continuación:

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. (3,116,418)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,502,845</u>	<u>14,461,297</u>
Pérdida neta por acción	<u>B/. (0.28)</u>	<u>B/. (0.22)</u>

21. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2013, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.14,298,624 (31 de diciembre de 2012: B/.12,375,580) para respaldar obligaciones de la Compañía 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, 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.
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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:

Subsidiaria	Planta	Río	Fecha de Refrendo de Contrato	Monto de la Fianza
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2010	B/. 125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea 2	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 No.5930-Elec de 4 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó modificaciones a la cláusula 5ª del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., extendiendo hasta el 1 de julio de 2014 el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión se encuentra en trámite de refrendo en la Contraloría General de la República.

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.

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 31 de marzo de 2013 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.(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 31 de marzo de 2013, 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.

Generadora Río Chico, S. A.

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 31 de marzo de 2013, 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 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 31 de marzo 2013, 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 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/.0.1450 Kwh.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

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 están 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 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.

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/.178 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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 periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 28 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No. 2 a este contrato entre Elektra Noreste, S.A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y con fecha efectiva 13 de marzo de 2013, se aprobó enmienda No. 3 al Contrato No. 05-08 de suministro de potencia firme y energía asociada suscrito entre la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) e Hydro Caisán, S. A., ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de julio de 2014. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 31 de marzo de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp. 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 31 de marzo de 2013, 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 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

21. 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 consolidados interinos, el caso se encuentra en etapa de saneamiento en el Tribunal.

22. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

22. Contratos Suscritos (Continuación)

Inversiones La Manguera, S. A. (continuación)

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:

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. (COOPELESCA, R.L.)

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

23. Impuesto sobre la Renta

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.

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 2012.

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.

Para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012, no existen diferencias temporales que generen impuesto sobre la renta diferido.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2013

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable	B/. 78,259	B/. 31,941
Efecto neto de ingresos no gravables	3,313	-
Efecto neto de gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>20,970</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>B/. 74,946</u>	<u>B/. 52,911</u>

24. Eventos Subsecuentes

El 23 de abril de 2013, la Junta Directiva de Panama Power Holdings, Inc., aprobó una nueva emisión de acciones comunes por un monto de hasta veinticinco millones de balboas (B/.25,000,000) a un precio de doce balboas por acción común (B/.12). Dicha oferta ha sido ofrecida en el mes de mayo de 2013 exclusivamente a los accionistas registrados al 2 de mayo de 2013. Esta acción corporativa fue anunciada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

En adición, el 23 de abril de 2013, los accionistas de la sociedad en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobaron un aumento en el capital social autorizado de 22,500,000 acciones autorizadas a 30,000,000 acciones autorizadas, y en el número de acciones comunes autorizadas de 18,750,000 acciones autorizadas a 26,250,000 acciones autorizadas, efectivo una vez sean debidamente registrados los cambios al Memorandum of Association.

Es importante destacar que estas acciones corporativas no modifican los derechos de los tenedores de las acciones comunes registradas bajo la Resolución CNV No.243-07 de 24 de septiembre de 2007, ni los derechos de las acciones comunes o preferidas de la sociedad.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información de Consolidación

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2013

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
31 de marzo de 2013**

La consolidación del balance general al 31 de marzo de 2013 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Vienen (Página 2)
Activos							
Activos circulantes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 6,872,006	B/. -	B/. 6,872,006	B/. 734,134	B/. 825,635	B/. -	B/. 5,312,237
Cuentas por cobrar	1,950,832	(573,750)	2,524,582	573,750	740,153	-	1,210,679
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(5,081,256)	5,081,256	5,000,000	-	-	81,256
Inventario de repuestos y suministros	550,886	-	550,886	-	153,268	-	397,618
Gastos pagados por adelantado	988,377	-	988,377	479,588	120,107	-	388,682
Otros activos	25,780,862	-	25,780,862	160,591	368,858	-	25,251,413
Total de activos circulantes	36,142,963	(5,655,006)	41,797,969	6,948,063	2,208,021	-	32,641,885
Activos no circulantes							
Efectivo restringido	4,631,773	-	4,631,773	-	350,331	-	4,281,442
Propiedad planta y equipo, neto	298,689,351	2,712,557	295,976,794	-	49,236,979	-	246,739,815
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	192,588	-	192,588	-	-	190,728	1,860
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(115,387,425)	115,387,425	100,344,172	-	-	15,043,253
Activos intangibles, neto	222,659	-	222,659	-	-	-	222,659
Otros activos	157,346	-	157,346	45,869	20,477	-	91,000
Total de activos no circulantes	311,768,888	(129,919,465)	441,688,353	125,509,809	49,607,787	190,728	266,380,029
Total de activos	B/. 347,911,851	B/. (135,574,471)	B/. 483,486,322	B/. 132,457,872	B/. 51,815,808	B/. 190,728	B/. 299,021,914
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos circulantes							
Cuentas por pagar	B/. 17,505,618	B/. -	B/. 17,505,618	B/. 14,841	B/. 1,290,450	B/. 123,432	B/. 16,076,895
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(5,081,256)	5,081,256	-	37,600	-	5,043,656
Préstamos por pagar	8,442,822	-	8,442,822	-	4,200,000	-	4,242,822
Bonos por pagar	5,964,159	-	5,964,159	-	1,594,501	-	4,369,659
Otros pasivos	508,819	-	508,819	147,903	26,535	-	334,381
Total de pasivos circulantes	32,421,418	(5,081,256)	37,502,674	162,744	7,149,086	123,432	30,067,413
Pasivos no circulantes							
Cuentas por pagar	1,832,249	-	1,832,249	-	-	-	1,832,249
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(115,387,425)	115,387,425	-	23,771,566	87,693	91,528,166
Préstamos por pagar	179,422,461	-	179,422,461	-	20,454,462	-	158,967,998
Bonos por pagar	600,000	-	600,000	-	-	-	600,000
Otros pasivos	111,684	-	111,684	-	14,219	-	97,465
Total de pasivos no circulantes	181,966,394	(115,387,425)	297,353,819	-	44,240,247	87,693	253,025,878
Total de pasivos	214,387,812	(120,468,681)	334,856,493	162,744	51,389,333	211,125	283,093,291
Patrimonio							
Acciones comunes	14,516,678	(4,327,918)	18,844,596	14,516,678	352,000	10,000	3,965,918
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	130,820,304	(10,435,535)	141,255,839	130,820,304	1,000,000	-	9,435,535
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(10,368)	-	(10,368)	-	-	-	(10,368)
Reserva legal	58,935	15,738	43,197	(25,000)	-	-	68,197
Conversión de operaciones en moneda extranjera	946,440	176,298	770,142	-	-	-	770,142
Déficit acumulado	(14,326,241)	600,583	(14,926,824)	(13,021,854)	(925,525)	(30,397)	(949,048)
	132,010,748	(13,970,834)	145,981,582	132,295,128	426,475	(20,397)	13,280,376
Participaciones no controladoras	1,513,291	(1,134,956)	2,648,247	-	-	-	2,648,247
Total de patrimonio	133,524,039	(15,105,790)	148,629,829	132,295,128	426,475	(20,397)	15,928,623
Total de pasivos y patrimonio	B/. 347,911,851	B/. (135,574,471)	B/. 483,486,322	B/. 132,457,872	B/. 51,815,808	B/. 190,728	B/. 299,021,914

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
31 de marzo de 2013**

La consolidación del balance general al 31 de marzo de 2013 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	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/. 5,312,237	B/. 284,444	B/. 3,951,229	B/. 888,522	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 5,054	B/. 182,988
Cuentas por cobrar	1,210,679	2,947	444,403	277,720	-	-	-	-	-	485,609
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	81,256	-	-	-	-	-	-	-	81,256	-
Inventario de repuestos y suministros	397,618	-	263,144	134,474	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	388,682	22,178	211,626	93,046	-	-	-	-	-	61,832
Otros activos	25,251,413	24,202,090	589,336	388,579	-	14,480	-	-	1,098	55,830
Total de activos circulantes	32,641,885	24,511,659	5,459,738	1,782,341	-	14,480	-	-	87,408	786,259
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	4,281,442	-	4,281,442	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	246,739,815	139,652,123	61,890,260	32,667,957	-	196,250	-	555,000	-	11,778,225
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	1,860	-	-	-	-	1,860	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	15,043,253	-	14,486,388	-	-	556,865	-	-	-	-
Activos intangibles	222,659	-	203,616	19,043	-	-	-	-	-	-
Otros activos	91,000	-	79,282	1,000	10,000	-	-	-	-	718
Total de activos no circulantes	266,380,029	139,652,123	80,940,988	32,688,000	10,000	754,975	-	555,000	-	11,778,943
Total de activos	B/. 299,021,914	B/. 164,163,782	B/. 86,400,726	B/. 34,470,341	B/. 10,000	B/. 769,455	B/. -	B/. 555,000	B/. 87,408	B/. 12,565,202
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	B/. 16,076,895	B/. 12,218,325	B/. 2,129,926	B/. 1,728,206	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 438
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,043,656	8,638	3,535,018	1,500,000	-	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	4,242,822	-	-	-	-	-	-	-	-	4,242,822
Bonos por pagar	4,369,659	-	4,369,659	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	334,381	41,724	58,050	18,499	5,300	-	-	-	55,253	155,555
Total de pasivos circulantes	30,067,413	12,268,687	10,092,653	3,246,705	5,300	-	-	-	55,253	4,398,815
Pasivos no circulantes										
Cuentas por pagar	1,832,249	1,832,249	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	91,528,166	38,475,609	22,862,757	28,700,949	22,426	816,542	2,731	559,851	87,301	-
Préstamos por pagar	158,967,998	104,302,850	54,665,148	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	600,000	-	-	-	-	-	-	-	-	600,000
Otros pasivos	97,465	-	97,465	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no circulantes	253,025,878	144,610,708	77,625,370	28,700,949	22,426	816,542	2,731	559,851	87,301	600,000
Total de pasivos	283,093,291	156,879,395	87,718,023	31,947,654	27,726	816,542	2,731	559,851	142,554	4,998,815
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(10,368)	-	-	(10,368)	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	68,197	-	-	-	-	-	-	-	-	68,197
Conversión de operaciones en moneda extranjera	770,142	-	-	-	-	-	-	-	-	770,142
Déficit acumulado	(949,048)	(1,135,476)	(2,806,387)	1,528,055	(18,226)	(47,837)	(2,731)	(4,851)	(55,146)	1,593,551
	13,280,376	7,284,387	(1,317,297)	2,522,687	(17,726)	(47,087)	(2,731)	(4,851)	(55,146)	4,918,140
Participaciones no controladoras	2,648,247	-	-	-	-	-	-	-	-	2,648,247
Total de patrimonio	15,928,623	7,284,387	(1,317,297)	2,522,687	(17,726)	(47,087)	(2,731)	(4,851)	(55,146)	7,566,387
Total de pasivos y patrimonio	B/. 299,021,914	B/. 164,163,782	B/. 86,400,726	B/. 34,470,341	B/. 10,000	B/. 769,455	B/. -	B/. 555,000	B/. 87,408	B/. 12,565,202

WV

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2013**

La consolidación del estado de resultados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2013, se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Vienen (Página 4)
Ingresos							
Venta de energía	B/. 2,769,500	B/. -	B/. 2,769,500	B/. -	B/. 1,115,764	B/. -	B/. 1,653,736
Otros ingresos	10,902	-	10,902	-	12	-	10,890
Total de ingresos	<u>2,780,402</u>	<u>-</u>	<u>2,780,402</u>	<u>-</u>	<u>1,115,776</u>	<u>-</u>	<u>1,664,626</u>
Gastos Operativos							
Compras de energías y costos asociados	(2,027,078)	-	(2,027,078)	-	(440,924)	-	(1,586,154)
Depreciación y amortización	(1,319,937)	-	(1,319,937)	-	(395,526)	-	(924,411)
Cargo de transmisión	(90,400)	-	(90,400)	-	(40,497)	-	(49,903)
Operación y mantenimiento	(364,424)	-	(364,424)	-	(61,377)	-	(303,047)
Generales y administrativos	(1,545,402)	-	(1,545,402)	(752,394)	(183,456)	(300)	(609,252)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>(5,347,241)</u>	<u>-</u>	<u>(5,347,241)</u>	<u>(752,394)</u>	<u>(1,121,780)</u>	<u>(300)</u>	<u>(3,472,767)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	(2,566,839)	-	(1,808,441)	(752,394)	(6,004)	(300)	(1,808,141)
Costos Financieros, Neto							
Costos financieros	(1,481,542)	-	(1,481,542)	(802)	(391,655)	-	(1,089,085)
Ingresos financieros	7,971	-	7,971	478	606	-	6,887
Total de costos financieros, neto	<u>(1,473,571)</u>	<u>-</u>	<u>(1,473,571)</u>	<u>(324)</u>	<u>(391,049)</u>	<u>-</u>	<u>(1,082,198)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	(4,040,410)	-	(4,040,410)	(752,718)	(397,053)	(300)	(2,890,339)
Impuesto sobre renta	(74,946)	-	(74,946)	-	-	-	(74,946)
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. (752,718)</u>	<u>B/. (397,053)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (2,965,285)</u>
Atribuible a:							
Accionistas de la controladora	B/. (4,152,539)	B/. 27,888	B/. (4,180,427)	B/. (752,718)	B/. (397,053)	B/. (300)	B/. (3,030,356)
Participaciones no controladoras	37,183	(27,888)	65,071	-	-	-	65,071
	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (4,115,356)</u>	<u>B/. (752,718)</u>	<u>B/. (397,053)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (2,965,285)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2013**

La consolidación del estado de resultados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2013, se presenta a continuación:

	Pasan (Página 3)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy Corp.	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Inversiones La Manguera, S. A.
Ingresos										
Venta de energía	B/. 1,653,736	B/. -	B/. 695,102	B/. 436,409	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 522,225
Otros ingresos	10,890	3,000	3,964	9	-	-	-	-	-	3,917
Total de ingresos	<u>1,664,626</u>	<u>3,000</u>	<u>699,066</u>	<u>436,418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>526,142</u>
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	(1,586,154)	-	(972,858)	(613,296)	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(924,411)	-	(560,467)	(286,301)	-	-	-	-	-	(77,643)
Cargo de transmisión	(49,903)	-	(35,636)	(14,267)	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	(303,047)	-	(138,571)	(93,476)	-	-	-	-	-	(71,000)
Generales y administrativos	(609,252)	(100,086)	(332,371)	(108,487)	(1,735)	(300)	(300)	(300)	(305)	(65,368)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>(3,472,767)</u>	<u>(100,086)</u>	<u>(2,039,903)</u>	<u>(1,115,827)</u>	<u>(1,735)</u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>	<u>(305)</u>	<u>(214,011)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	(1,808,141)	(97,086)	(1,340,837)	(679,409)	(1,735)	(300)	(300)	(300)	(305)	312,131
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	(1,089,085)	(371)	(840,094)	(195,980)	-	-	-	-	(40)	(52,600)
Ingresos financieros	6,887	-	5,124	432	-	-	-	-	-	1,331
Total de costos financieros neto	<u>(1,082,198)</u>	<u>(371)</u>	<u>(834,970)</u>	<u>(195,548)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(40)</u>	<u>(51,269)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	(2,890,339)	(97,457)	(2,175,807)	(874,957)	(1,735)	(300)	(300)	(300)	(345)	260,862
Impuesto sobre renta	(74,946)	-	-	-	-	-	-	-	-	(74,946)
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. (2,965,285)</u>	<u>B/. (97,457)</u>	<u>B/. (2,175,807)</u>	<u>B/. (874,957)</u>	<u>B/. (1,735)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (345)</u>	<u>B/. 185,916</u>
Atribuible a:										
Accionistas de la controladora	B/. (3,030,356)	B/. (97,457)	B/. (2,175,807)	B/. (874,957)	B/. (1,735)	B/. (300)	B/. (300)	B/. (300)	B/. (345)	B/. 120,845
Participaciones no controladoras	65,071	-	-	-	-	-	-	-	-	65,071
	<u>B/. (2,965,285)</u>	<u>B/. (97,457)</u>	<u>B/. (2,175,807)</u>	<u>B/. (874,957)</u>	<u>B/. (1,735)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (300)</u>	<u>B/. (345)</u>	<u>B/. 185,916</u>

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



BGT

BG Trust,
Inc.

13(302-04)084-19

15 de abril de 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISION PÚBLICA DE BONOS DE HYDRO CAISAN, S.A.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos por **\$130,000,000.00** realizada por **Hydro Caisan, S.A.**, por este medio certificamos que al 31 de Marzo de 2013, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

1. Cuenta Corriente en Banco General, S.A. por la suma de **US\$64,337.34**.
2. Prenda mercantil a favor del Fiduciario sobre Veinte Mil Ciento Cincuenta (20,150) acciones comunes de la sociedad Hydro Caisan, S.A. organizada y existente de conformidad con las leyes de Panamá, representadas por los certificados de acciones No. 14 y No.18, ambos fechados el 14 de septiembre de 2010 y 18 de Agosto de 2011 respectivamente, y cuyos originales reposan en la custodia del Fiduciario.
3. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), sobre ciertas fincas propiedad de Hydro Caisán, S.A., constituidas mediante Escritura Pública No.18,524 de 11 de octubre de 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260, de la Sección de Hipotecas del Registro Público.

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

Atentamente,

BG TRUST, INC.


Sofía 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 31 de mayo de 2013.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada