

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 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: GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

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

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 306-7800 Fax: 306-7804

DIRECCION DEL EMISOR: Costa del Este, Ave. La Rotonda, Torre Bladex, Piso 9

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

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida de la Rotonda, Costa del Este, Torre V (Torre Bladex), Piso 9, 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 30 de septiembre de 2013.

A. Liquidez

Al 30/09/13, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.4,456,778, los cuales cubren en 0.5 veces los pasivos circulantes por B/.9,444,944. Los activos circulantes están compuestos por B/.822,622 de efectivo, B/.2,735,809 en cuentas por cobrar de clientes, B/.317,332 en inventario de repuestos y suministros, B/.243,528 en gastos pagados por anticipado y B/.337,487 en otros activos. Al 31/12/12 el total de activos circulantes cerró en B/.6,154,286, reflejando una razón corriente de 0.7 veces.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de B/.1,007,589 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.1,323,605. Los fondos utilizados en las actividades de financiamiento totalizaron B/.1,942,952 resultado principalmente de la primera amortización a capital de la emisión de bonos por un monto de \$2,275,000. La cuenta de efectivo disminuyó en B/.2,258,968 cerrando el periodo en B/.822,622.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2013, el Emisor no mantenía compromisos de capital significativos.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos y Gastos Operativos y Financieros

Durante el período terminado el 30/09/13, Generadora Pedregalito, S.A. generó ingresos por B/.6,614,182, en comparación a B/.6,811,847 generados durante el mismo periodo del año anterior.

La principal variante en el total de gastos operativos entre el 30/09/13 por un total de B/.5,042,880 y el 30/09/12 por un total de B/.4,384,871, se debió a los gastos asociados a la compra de energía y otros relacionados los cuales totalizaron B/.1,757,559 al 30/09/13 en comparación a B/.1,008,964 al 30/09/12. Estos gastos están principalmente asociados a la compra de energía en el mercado spot, producto de la baja hidrología que se ha presentado tanto en el 2013 como en el 2012, con lo cual dependiendo de las condiciones hidrológicas pueden variar entre periodos. Tomando en consideración lo anterior, ingresos netos de compras de energía y costos asociados totalizaron B/.4,856,623 al 30/09/13 y B/.5,802,883 al 30/09/12.

Los otros gastos operativos incluyen al 30/09/13 depreciación y amortización por B/.1,720,560, generales y administrativos por B/.864,106, operación y mantenimiento por B/.540,562 mientras que los cargos de transmisión totalizaron B/.160,093.

Los costos financieros, neto totalizaron B/.2,546,010 en comparación a B/.2,306,246 al 30/09/12.

Utilidad Neta

Al 30/09/13 el Emisor refleja una pérdida neta de B/.974,908. Al 30/09/12 el Emisor registró una utilidad neta de B/.87,200. Esta pérdida es producto de la baja hidrología de la cual ha sufrido el país.

Activos

Los activos al 30/09/13 totalizaron B/.85,009,529 una disminución de B/.2,185,886 en comparación a los B/.87,195,415 registrados al cierre del 31/12/12.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Propiedad y planta por B/.61,771,341 correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por B/.58,507,070;
 - o Terrenos por B/.2,396,366;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por B/.867,905;
- Cuentas por cobrar a la compañía relacionada Generadora Río Chico, S.A. (planta Pedregalito 2) por B/.14,283,076 (B/.14,300,538 al 31/12/12), dado que la misma emisión de bonos financió ambos proyectos.
- Efectivo restringido por B/.4,204,782, correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos.



- Activos intangibles por B/.201,495, los cuales corresponden a servidumbres.
- Otros activos por B/.92,057 (B/.107,965 al 31/12/12) los cuales corresponden a depósitos en garantía a favor de la ASEP.

Pasivos

El pasivo circulante al 30/09/13 asciende a un monto de B/.9,444,944 (B/.8,749,770 al 31/12/12), compuesto de cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.3,521,472 (B/.3,529,935 al 31/12/12), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferido, por B/.4,369,659, cuentas por pagar por B/.1,479,330 (B/.792,126 al 31/12/12) principalmente correspondiente a intereses por pagar, impuestos, y suplidores del proyecto, y otros pasivos por B/.74,483 (B/.58,050 al 31/12/12).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.75,703,203, (B/.77,587,135 al 31/12/12) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.52,471,732, cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.23,160,915 y otros pasivos por B/.70,556.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 se emitió la totalidad de la Serie A y Serie B por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente, las cuales se utilizaron para repagar el préstamo interino de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

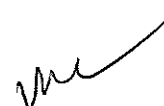
Con fecha valor 1 de julio de 2013, la Compañía realizó la primera amortización a capital de la emisión de bonos por la suma de B/.2,275,000.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30/09/13 presenta un déficit de B/.138,618 el cual se espera cubrir en los próximos meses. Al 31/12/12 el Patrimonio totalizó B/.858,510. El Patrimonio neto tangible el cual incluye cuentas por pagar a la matriz totalizó B/.26,543,769 al 30/09/13 y B/.27,251,150 al 31/12/12.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor inició operaciones durante el 2011.



II. RESUMEN FINANCIERO

Generadora Pedregalito, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV
Ingresos Totales	3,631,916	2,283,200	699,066	3,236,769
Margen Operativo	67.5%	20.1%	-191.8%	46.5%
Gastos Generales y Administrativos	1,178,690	1,824,287	2,039,903	1,731,552
Utilidad o (Pérdida) Neta	1,645,287	(444,188)	(2,175,807)	280,073
Acciones en circulación	120	120	120	120
Utilidad o (Pérdida) por acción	13,711	(3,702)	(18,132)	2,334
Depreciación y Amortización	617,044	633,220	605,552	605,848
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Acciones promedio en circulación	120	120	120	120

Balance General	2013 Trimestre III	2013 Trimestre II	2013 Trimestre I	2012 Trimestre IV
Activo Circulante	4,456,778	3,812,392	5,459,738	6,154,286
Activos Totales	85,009,529	85,806,061	86,400,726	87,195,415
Pasivo Circulante	9,444,944	12,037,914	10,092,653	8,749,770
Deuda Financiera a Largo Plazo, neta	52,471,732	52,430,097	54,665,148	54,620,716
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	26,682,387	26,567,915	26,397,775	26,392,640
Capital Pagado	1,489,090	1,489,090	1,489,090	1,489,090
Déficit Acumulado	(1,605,288)	(3,250,575)	(2,806,387)	(630,580)
Impuesto Complementario	(22,420)	(22,420)	-	-
Total patrimonio neto tangible*	26,543,769	24,784,010	25,080,478	27,251,150
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio neto tangible	% 233.26%	260.12%	258.20%	232.54%
Capital de Trabajo	\$ (4,988,166)	(8,225,522)	(4,632,915)	(2,595,484)
Razón Corriente	x 0.5	0.3	0.5	0.7
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 3.0	0.5	(1.6)	1.8

*Incluye cuentas por pagar relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 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"

Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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 (Déficit Patrimonial) Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 25

Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 30 de septiembre de 2013, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período de seis meses 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 30 de septiembre 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

28 de noviembre de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Pedregalito, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2013

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 822,622	B/. 3,081,590
Cuentas por cobrar (Nota 5)	2,735,809	1,920,305
Inventario de repuestos y suministros	317,332	254,079
Gastos pagados por adelantado	243,528	308,387
Otros activos (Nota 8)	<u>337,487</u>	<u>589,925</u>
Total de activos circulantes	<u>4,456,778</u>	<u>6,154,286</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	4,204,782	4,278,743
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	14,283,076	14,300,538
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	61,771,341	62,149,206
Activos intangibles, neto (Nota 9)	201,495	204,677
Otros activos (Nota 8)	<u>92,057</u>	<u>107,965</u>
Total de activos no circulantes	<u>80,552,751</u>	<u>81,041,129</u>
Total de activos	<u>B/. 85,009,529</u>	<u>B/. 87,195,415</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Bonos por pagar (Nota 13)	B/. 4,369,659	B/. 4,369,659
Cuentas por pagar (Nota 10)	1,479,330	792,126
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,521,472	3,529,935
Otros pasivos	<u>74,483</u>	<u>58,050</u>
Total de pasivos circulantes	<u>9,444,944</u>	<u>8,749,770</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar (Nota 13)	52,471,732	54,620,716
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	23,160,915	22,862,705
Otros pasivos	<u>70,556</u>	<u>103,714</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>75,703,203</u>	<u>77,587,135</u>
Total de pasivos	<u>85,148,147</u>	<u>86,336,905</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Impuesto complementario	(22,420)	-
Déficit acumulado	<u>(1,605,288)</u>	<u>(630,580)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(138,618)</u>	<u>858,510</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u>B/. 85,009,529</u>	<u>B/. 87,195,415</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	(No Auditado)			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2013	Tres Meses Terminados 30-Sep-2012	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2013	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2012
Ingresos				
Venta de energía (Nota 12)	B/. 3,631,415	B/. 2,965,122	B/. 6,608,503	B/. 6,789,378
Otros	<u>501</u>	<u>7</u>	<u>5,679</u>	<u>22,469</u>
Total de ingresos	<u>3,631,916</u>	<u>2,965,129</u>	<u>6,614,182</u>	<u>6,811,847</u>
Gastos Operativos				
Compras de energía y costos asociados	142,672	205,814	1,757,559	1,008,964
Depreciación y amortización (Notas 7 y 9)	571,956	558,192	1,720,557	1,669,676
Cargo de transmisión	53,352	13,846	160,093	200,142
Operación y mantenimiento	164,587	210,447	540,562	729,646
Generales y administrativos	<u>246,123</u>	<u>214,929</u>	<u>864,109</u>	<u>776,443</u>
Total de gastos operativos	<u>1,178,690</u>	<u>1,203,228</u>	<u>5,042,880</u>	<u>4,384,871</u>
Utilidad operativa	<u>2,453,226</u>	<u>1,761,901</u>	<u>1,571,302</u>	<u>2,426,976</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	810,196	853,684	2,556,950	2,310,730
Ingresos financieros	<u>(2,257)</u>	<u>(2,282)</u>	<u>(10,940)</u>	<u>(4,484)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>807,939</u>	<u>851,402</u>	<u>2,546,010</u>	<u>2,306,246</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	1,645,287	910,499	(974,708)	120,730
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>-</u>	<u>(33,530)</u>	<u>-</u>	<u>(33,530)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 1,645,287</u>	<u>B/. 876,969</u>	<u>B/. (974,708)</u>	<u>B/. 87,200</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el (Déficit Patrimonial) Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2013

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011 <i>(Auditado)</i>	B/. 12,000	B/. 1,477,090	B/. (997,853)	B/ -	B/. 491,237
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87,200</u>	<u>-</u>	<u>B/. 87,200</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 12,000</u>	<u>B/. 1,477,090</u>	<u>B/. (910,653)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 578,437</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>	B/. 12,000	B/. 1,477,090	B/. (630,580)	B/ -	B/. 858,510
Impuesto complementario	-	-	-	(22,420)	(22,420)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(974,708)</u>	<u>-</u>	<u>(974,708)</u>
Saldo al 30 de septiembre 2013 <i>(No Auditado)</i>	<u>B/. 12,000</u>	<u>B/. 1,477,090</u>	<u>B/. (1,605,288)</u>	<u>B/. (22,420)</u>	<u>B/. (138,618)</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 septiembre de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (974,708)	B/. 120,730
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 7)	1,701,470	1,650,586
Amortización de activo intangible (Nota 9)	3,182	3,182
Amortización de activos arrendados	15,908	15,908
Gasto de intereses	2,381,017	2,165,476
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	135,256	111,768
Ganancia en venta de activo fijo	-	(844)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(815,504)	(838,343)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	17,462	(1,819,458)
Inventario de repuestos y suministros	(63,253)	(26,660)
Gastos pagados por adelantado	278,750	315,191
Otros activos	252,438	(205,217)
Cuentas por pagar	(3,303,201)	(704,305)
Otros pasivos	(16,725)	90,021
Intereses pagados	1,609,388	(1,383,484)
Impuesto sobre la renta pagado	(213,891)	(79,641)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,007,589</u>	<u>(585,090)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,323,605)	(333,229)
Producto de la venta de activo fijo	<u>-</u>	<u>13,344</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,323,605)</u>	<u>(319,885)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(22,420)	-
Efectivo restringido	73,961	(685,628)
Pago de préstamos bancarios	-	(2,600,000)
Cuentas por pagar - accionista	289,747	(14,218,121)
Producto de la emisión de bonos	-	20,500,000
Amortización de bonos	(2,275,000)	-
Costo diferido de financiamiento	<u>(9,240)</u>	<u>(82,288)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,942,952)</u>	<u>2,913,963</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(2,258,968)	2,008,988
Efectivo al inicio del período	<u>3,081,590</u>	<u>381,688</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 822,622</u>	<u>B/. 2,390,676</u>

Las notas en las páginas 6 a 25 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

1. Información General

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

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 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Pedregalito 1. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.125,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc., para realizar sus operaciones.

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida de la Rotonda, Costa del Este, Torre V (Torre Bladex), Piso 9, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 29 de noviembre de 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 abajo. Estas políticas de contabilidad fueron utilizadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

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

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros interinos, se revelan en la Nota 4.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

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

Base de Preparación (continuación)

(a) *Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros interinos que inician a partir del 1 de enero de 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 por la Compañía*

- 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.

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.

Activos Financieros

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

	Vida Útil
Planta y equipo	20 a 40 años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años

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

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

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

Construcción en Proceso

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

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).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

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 de resultados interino sobre el período del financiamiento utilizando el método efectivo de intereses. Los financiamientos recibidos son clasificados como pasivos circulantes y pasivo a largo plazo, de acuerdo a su fecha de vencimiento.

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Acciones de Capital

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Intereses

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 81% del total de los ingresos y 99% del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2013.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. Para administrar el riesgo de liquidez, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los covenants de los bonos por pagar. (Véase Nota 13)

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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>
30 de septiembre de 2013 (No Auditado)		
Bonos por pagar	B/. 9,242,526	B/. 71,307,166
Cuentas por pagar	1,479,330	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,521,472	23,160,915
Otros pasivos	74,483	70,556
31 de diciembre de 2012 (Auditado)		
Bonos por pagar	B/. 8,491,954	B/. 76,324,994
Cuentas por pagar	792,126	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,529,935	22,862,705
Otros pasivos	58,050	103,714

Administración de Riesgo de Capital

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

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

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Total bonos por pagar (Nota 13)	B/. 57,725,000	B/. 60,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	822,622	3,081,590
Menos: Efectivo restringido	<u>4,204,782</u>	<u>4,278,743</u>
Deuda neta	<u>52,697,596</u>	<u>52,639,667</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	26,682,387	26,392,640
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(138,618)</u>	<u>858,510</u>
Total de patrimonio, neto tangible	<u>26,543,769</u>	<u>27,251,150</u>
Total de capital	<u>B/. 79,241,365</u>	<u>B/. 79,890,817</u>
Razón de apalancamiento	<u>67%</u>	<u>66%</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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.

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

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

Estimaciones e hipótesis contables críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Clientes	<u>B/. 2,735,809</u>	<u>B/. 1,920,305</u>

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

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2013, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2013, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.57,725,000 (véase Nota 13). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Pedregalito, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. El saldo del efectivo restringido es de B/.4,204,782 (2012: B/.4,278,743) corresponde al capital e intereses adeudado de los próximos seis meses.

Generadora Pedregalito, S. A.

**Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013**

7. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Almacén</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	B/ 2,266,366	B/ 66,944	B/ 112,819	B/ 61,475,344	B/ 39,748	B/ -	B/ -	B/ 63,961,221
Adiciones	130,000	69,183	-	35,783	19,654	51,612	99,240	405,472
Retiro	-	-	(12,500)	-	-	-	-	(12,500)
Depreciación	-	(44,307)	(21,625)	(2,119,690)	(16,404)	(1,622)	(1,339)	(2,204,987)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	2,396,366	91,820	78,694	59,391,437	42,998	49,990	97,901	62,149,206
Adiciones	-	2,025	-	714,170	1,443	605,967	-	1,323,605
Depreciación	-	(38,916)	(16,220)	(1,598,537)	(16,807)	(29,129)	(1,861)	(1,701,470)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	<u>B/ 2,396,366</u>	<u>B/ 54,929</u>	<u>B/ 62,474</u>	<u>B/ 58,507,070</u>	<u>B/ 27,634</u>	<u>B/ 626,828</u>	<u>B/ 96,040</u>	<u>B/ 61,771,341</u>
2013								
Costo	B/ 2,396,366	B/ 156,865	B/ 129,750	B/ 63,814,896	B/ 67,588	B/ 657,579	B/ 99,240	B/ 67,322,284
Depreciación acumulada	-	(101,936)	(67,276)	(5,307,826)	(39,954)	(30,751)	(3,200)	(5,550,943)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	<u>B/ 2,396,366</u>	<u>B/ 54,929</u>	<u>B/ 62,474</u>	<u>B/ 58,507,070</u>	<u>B/ 27,634</u>	<u>B/ 626,828</u>	<u>B/ 96,040</u>	<u>B/ 61,771,341</u>
2012								
Costo	B/ 2,396,366	B/ 154,840	B/ 129,750	B/ 63,100,726	B/ 66,145	B/ 51,612	B/ 99,240	B/ 65,998,679
Depreciación acumulada	-	(63,020)	(51,056)	(3,709,289)	(23,147)	(1,622)	(1,339)	(3,849,473)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	<u>B/ 2,396,366</u>	<u>B/ 91,820</u>	<u>B/ 78,694</u>	<u>B/ 59,391,437</u>	<u>B/ 42,998</u>	<u>B/ 49,990</u>	<u>B/ 97,901</u>	<u>B/ 62,149,206</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	B/. 133,673	B/. 387,441
Adelanto en compras de terrenos	150,467	202,484
Depósito de garantía	387	387
Otros	<u>145,017</u>	<u>107,578</u>
	429,544	697,890
Menos: Porción circulante	<u>337,487</u>	<u>589,925</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 92,057</u>	<u>B/. 107,965</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 204,677	B/. 208,919
Amortización del período	<u>(3,182)</u>	<u>(4,242)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 201,495</u>	<u>B/. 204,677</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Contratistas	B/. 54,376	B/. 85,436
Suplidores	262,204	378,977
Impuesto sobre la renta por pagar	195,435	264,784
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 15)	-	62,548
Intereses por pagar	963,842	-
Otros	<u>3,473</u>	<u>381</u>
	<u>B/. 1,479,330</u>	<u>B/. 792,126</u>

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Cuentas por cobrar		
Generadora Río Chico, S. A.	<u>B/. 14,283,076</u>	<u>B/. 14,300,538</u>
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	B/. 26,660,915	B/. 26,362,705
Panama Power Management Services, S. A.	<u>21,472</u>	<u>29,935</u>
	26,682,387	26,392,640
Menos: Porción circulante	<u>3,521,472</u>	<u>3,529,935</u>
Porción no circulante	<u>B/. 23,160,915</u>	<u>B/. 22,862,705</u>

En abril del 2011, Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Generadora Pedregalito, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.7,400,000 de la Serie "A" de la emisión de bonos públicos autorizada a Generadora Pedregalito, S. A., incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, mientras se encuentre vigente el financiamiento.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

Con fecha de 26 de diciembre de 2012 se suscribió una enmienda de incremento a dicho Acuerdo de Reembolso mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar, todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.4,480,000 de la Serie “B” de la emisión de bonos públicos autorizada a Generadora Pedregalito, S. A. La totalidad de los B/.11,880,000 fue aportada por Generadora Pedregalito, S. A. a su compañía relacionada Generadora Río Chico, S. A. con el producto de aportes realizados mediante financiamiento bancario otorgado para la construcción de ambas centrales. (Véase Nota 13)

12. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 3,692,155	B/. 4,751,673
Venta de capacidad - contratada	1,011,344	1,103,175
Venta de energía - mercado ocasional	1,833,259	863,207
Servicios auxiliares y otros	<u>71,745</u>	<u>71,323</u>
	<u>B/. 6,608,503</u>	<u>B/. 6,789,378</u>

13. Bonos por Pagar

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

Con fecha valor 1 de julio de 2013, la Compañía realizó la primera amortización a capital de la emisión de bonos por la suma de B/.2,275,000.

Al 30 de septiembre de 2013, se había emitido la totalidad de la Serie “A” y Serie “B”, las cuales fueron suscritas en un 100% por Banco General, S. A.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Bonos Corporativos, Serie “A” con vencimiento el 30 de junio de 2018	B/. 32,725,000	B/. 35,000,000
Bonos Corporativos, Serie “B” con vencimiento el 20 de junio de 2022	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
	57,725,000	60,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(883,609)</u>	<u>(1,009,625)</u>
	56,841,391	58,990,375
Menos: Porción circulante	<u>4,369,659</u>	<u>4,369,659</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 52,471,732</u>	<u>B/. 54,620,716</u>

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

La Serie “A” es pagadera mediante amortizaciones semestrales correspondientes al 6.5% del monto de la emisión iniciando el 30 de junio de 2013 (fecha valor 1 de julio 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.

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%.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

13. 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) + 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 han sido cedidos 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, cartas de crédito de garantía, y los seguros de operación.

La Compañía y Generadora Río Chico, S. A. se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses (véase Nota 6).

Banco General, S. A. actúa a su vez como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

La Compañía pagó costos totales para la emisión de este financiamiento por B/.1,138,822 los cuales fueron diferidos y se amortizan durante el término del contrato de deuda.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras, que no hayan sido aprobados por los tenedores de los bonos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
1 año	B/. 4,550,000	B/. 4,550,000
2 a 5 años	28,175,000	18,200,000
Más de 5 años	<u>25,000,000</u>	<u>37,250,000</u>
	<u>B/. 57,725,000</u>	<u>B/. 60,000,000</u>

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 1,009,625	B/. 1,061,724
Adiciones	9,240	104,754
Amortización del período	<u>(135,256)</u>	<u>(156,853)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 883,609</u>	<u>B/. 1,009,625</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 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).
- Contratos de Suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2011 a 2012. El precio por energía contratada será de B/.0.1350 Kwh.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Al 30 de septiembre 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.
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del Artículo No.9 de la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, el cual modifica el Artículo No.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, o (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 1 de enero de 2013.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR, dado que la Compañía presentó una pérdida neta; sin embargo, de acuerdo con la Resolución No.201-5713 de 21 de mayo de 2012 la Dirección General de Ingresos rechazó de plano por improcedente esta solicitud. La Administración presentó con fecha 26 de marzo de 2013 un recurso de revisión de dicha solicitud. En opinión de la Administración y del Asesor Legal, hay bajas probabilidades de que dicho recurso sea aceptado. Por recomendación del Asesor Legal, la Administración ha establecido una provisión para el pago de dicho impuesto por la suma de B/.62,548 hasta que se resuelva el recurso antes señalado.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2013, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.

- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes. La Compañía inició trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2012, y se está a la espera de las autorizaciones correspondientes.

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 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 30 de septiembre 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 - 7
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	8 - 50

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 30 de septiembre de 2013, incluyen el balance general consolidado, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses 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 consolidados interinos.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre 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

28 de noviembre de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de septiembre de 2013

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	B/. 14,751,058	B/. 6,610,820
Cuentas por cobrar (Nota 7)	6,373,849	4,295,138
Inventario de repuestos y suministros	796,006	531,930
Gastos pagados por adelantado	1,041,766	661,688
Otros activos (Nota 8)	8,313,985	22,205,132
Total de activos circulantes	<u>31,276,664</u>	<u>34,304,708</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 9)	5,772,689	4,278,743
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 11)	332,720,402	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)	229,561	223,818
Otros activos (Nota 8)	121,108	187,679
Total de activos no circulantes	<u>346,911,519</u>	<u>298,811,502</u>
Total de activos	<u>B/. 378,188,183</u>	<u>B/. 333,116,210</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	B/. 10,214,066	B/. 7,945,245
Préstamos por pagar (Nota 15)	5,000,000	8,551,913
Bonos por pagar (Nota 16)	6,797,493	5,130,826
Otros pasivos	372,952	429,620
Total de pasivos circulantes	<u>22,384,511</u>	<u>22,057,604</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	-	1,777,637
Préstamos por pagar (Nota 15)	-	490,909
Bonos por pagar (Nota 16)	198,278,684	171,752,781
Otros pasivos	91,358	126,465
Total de pasivos no circulantes	<u>198,370,042</u>	<u>174,147,792</u>
Total de pasivos	<u>220,754,553</u>	<u>196,205,396</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,600,011	14,475,178
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,736,967	130,363,804
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17)	(25,000)	(25,000)
Impuesto complementario	(126,747)	(10,368)
Reserva legal	-	83,935
Conversión de operaciones en moneda extranjera	-	761,976
Déficit acumulado	(12,756,601)	(10,173,702)
Total de patrimonio	<u>157,433,630</u>	<u>135,480,823</u>
Participaciones no controladoras	-	1,429,991
Total de patrimonio	<u>157,433,630</u>	<u>136,910,814</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 378,188,183</u>	<u>B/. 333,116,210</u>

Las notas en las páginas 8 a 50 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

W

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	<u>Tres Meses Terminados 30-Sep-2013</u>	<u>Tres Meses Terminados 30-Sep-2012</u>	<u>Nueve Meses Terminados 30-Sep-2013</u>	<u>Nueve Meses Terminados 30-Sep-2012</u>
	<i>(No Auditado)</i>			
Operaciones Continuas				
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	B/. 8,325,374	B/. 4,890,808	B/. 15,724,424	B/. 10,854,351
Otros	<u>3,501</u>	<u>3,007</u>	<u>14,820</u>	<u>34,964</u>
Total de ingresos	<u>8,328,875</u>	<u>4,893,815</u>	<u>15,739,244</u>	<u>10,889,315</u>
Gastos Operativos				
Compras de energía y costos asociados	574,675	88,590	4,199,701	916,732
Depreciación y amortización (Notas 11 y 13)	1,275,128	846,185	3,800,135	2,525,730
Cargo de transmisión	155,534	322,584	406,056	549,368
Operación y mantenimiento	491,828	249,348	1,224,587	898,662
Generales y administrativos	1,417,383	1,297,818	4,312,624	3,570,342
Otros gastos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,250,000</u>
Total de gastos operativos	<u>3,914,548</u>	<u>2,804,525</u>	<u>13,943,103</u>	<u>10,710,834</u>
Utilidad operativa de operaciones	<u>4,414,327</u>	<u>2,089,290</u>	<u>1,796,141</u>	<u>178,481</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	1,480,141	979,487	4,645,031	2,697,203
Ingresos financieros	<u>(10,835)</u>	<u>(3,003)</u>	<u>(22,203)</u>	<u>(5,997)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,469,306</u>	<u>976,484</u>	<u>4,622,828</u>	<u>2,691,206</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	2,945,021	1,112,806	(2,826,687)	(2,512,725)
Impuesto sobre la renta (Nota 22)	<u>(247,716)</u>	<u>(363,966)</u>	<u>(247,716)</u>	<u>(615,680)</u>
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	2,697,305	748,840	(3,074,403)	(3,128,405)
Operaciones descontinuadas (Nota 23)	<u>102,615</u>	<u>(47,221)</u>	<u>578,414</u>	<u>225,820</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>B/. 2,799,920</u>	<u>B/. 701,619</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. (2,902,585)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	B/. 2,808,170	B/. 711,063	B/. (2,582,899)	B/. (2,947,749)
Participaciones no controladoras en subsidiaria	<u>(8,250)</u>	<u>(9,444)</u>	<u>86,910</u>	<u>45,164</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>B/. 2,799,920</u>	<u>B/. 701,619</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. (2,902,585)</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción (Nota 20)	<u>B/. 0.18</u>	<u>B/. 0.05</u>	<u>B/. (0.17)</u>	<u>B/. (0.20)</u>

Las notas en las páginas 8 a 50 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	Tres Meses Terminados <u>30-Sept-2013</u>	Tres Meses Terminados <u>30- Sept -2012</u>	Nueve Meses Terminados <u>30- Sept -2013</u>	Nueve Meses Terminados <u>30- Sept-2012</u>
	<i>(No Auditado)</i>			
Utilidad (pérdida) neta	B/. 2,799,920	B/. 701,619	B/. (2,495,989)	B/. (2,902,585)
Otra partida de resultado integral				
Conversión de operación en moneda extranjera	(958,328)	(47,930)	(724,872)	341,357
Total de utilidad (pérdida) integral	<u>B/. 1,841,592</u>	<u>B/. 653,689</u>	<u>B/. (3,220,861)</u>	<u>B/. (2,561,228)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	B/. 1,859,430	B/. 720,718	B/. (3,344,875)	B/. (2,665,009)
Participaciones no controladoras en subsidiaria	(17,838)	(67,029)	124,014	103,781
Total de utilidad (pérdida) integral	<u>B/. 1,841,592</u>	<u>B/. 653,689</u>	<u>B/. (3,220,861)</u>	<u>B/. (2,561,228)</u>

Las notas en las páginas 8 a 50 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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>											
(Utilidad) 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 30 de septiembre de 2012 (No Auditado)	B/. 14,461,297	B/. 5,000	B/. 130,127,685	B/. (25,000)	B/. 778,521	B/. -	B/. 67,116	B/. (10,968,274)	B/. 134,446,345	B/. 1,468,007	B/. 135,914,352
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 14,475,178	B/. 5,000	B/. 130,363,804	B/. (25,000)	B/. 761,976	B/. (10,368)	B/. 83,935	B/. (10,173,702)	B/. 135,480,823	B/. 1,429,991	B/. 136,910,814
<i>Pérdida Integral</i>											
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	-	(2,582,899)	(2,582,899)	86,910	(2,495,989)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	(761,976)	-	-	-	(761,976)	37,104	(724,872)
Total de pérdida integral	-	-	-	-	(761,976)	-	-	(2,582,899)	(3,344,875)	124,014	(3,220,861)
<i>Transacciones con los accionistas</i>											
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-	(116,379)	-	-	(116,379)	-	(116,379)
Ajuste por venta de subsidiaria (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	(83,935)	-	(83,935)	(1,554,005)	(1,637,940)
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	2,124,833	-	23,373,163	-	-	-	-	-	25,497,996	-	25,497,996
Total de transacciones con los accionistas	2,124,833	-	23,373,163	-	-	(116,379)	(83,935)	-	25,297,682	(1,554,005)	23,743,677
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. -	B/. (126,747)	B/. -	B/. (12,756,601)	B/. 157,433,630	B/. -	B/. 157,433,630

Las notas en las páginas 8 a 50 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	2013 <i>(No Auditado)</i>	2012 <i>(No Auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta incluyendo operaciones descontinuadas	B/. (2,248,273)	B/. (2,286,905)
Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	3,753,763	2,737,401
Amortización de costos diferidos de financiamiento	378,409	111,768
Amortización de intangibles	3,713	3,477
Amortización de arrendamientos financieros	42,659	17,987
Ganancia producto del descarte de activos	-	(844)
Gasto de intereses	5,354,456	2,550,321
Utilidad neta en operaciones descontinuadas	(578,414)	(225,820)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(2,186,662)	(1,374,220)
Inventario de repuestos y suministros	(264,076)	(15,899)
Gastos pagados por adelantado	(380,078)	(111,156)
Otros activos	13,944,048	7,841,005
Cuentas por pagar	(1,672,778)	4,069,927
Otros pasivos	516,709	275,736
Intereses pagados	(3,233,021)	(1,644,071)
Efectivo de actividades de operaciones descontinuadas	(378,441)	(331,481)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(497,288)</u>	<u>(807,110)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>12,554,726</u>	 <u>10,810,116</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(9,456)	-
Producto de la venta de activo fijo	-	13,344
Efectivo neto recibido en venta de subsidiaria	5,365,492	-
Efectivo de actividades de inversión de operaciones descontinuadas	(409,981)	(44,655)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(61,636,786)</u>	<u>(71,683,491)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(56,690,731)</u>	 <u>(71,714,802)</u>

WV

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Consolidado de Flujos de Efectivo Interino (Continuación) Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	B/. 800,000	B/. 31,040,000
Amortización de préstamos y bonos	(2,275,000)	(72,940,000)
Efectivo restringido	(1,493,946)	(685,628)
Producto de la emisión de bonos	30,300,000	110,873,727
Costos de financiamiento	(210,839)	(2,662,510)
Impuesto complementario	(116,379)	(10,368)
Efectivo de actividades de financiamiento de operaciones descontinuadas	(225,589)	(307,408)
Producto de la emisión de acciones comunes	<u>25,497,996</u>	<u>250,000</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>52,276,243</u>	 <u>65,557,813</u>
 Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	 8,140,238	 4,653,127
 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/. 14,751,058</u>	 <u>B/. 7,204,053</u>

Las notas en las páginas 8 a 50 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 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 de Panama Power Holding, Inc. 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 de la Rotonda, Costa del Este Torre V (Torre Bladex), Piso 9, en la Ciudad de Panamá, 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/ Incorporación
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
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

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.

El 18 de septiembre de 2013 Panama Power Holdings, Inc., ejecutó la venta de su subsidiaria en Costa Rica Inversiones La Manguera, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre 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.

El 18 de septiembre de 2013 Panama Power Holdings, Inc., ejecutó la venta de su operación en Costa Rica, Inversiones La Manguera, S. A. (Nota 23)

Estos estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 29 de noviembre 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 30 de septiembre 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 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.

Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

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

Principio de Consolidación (continuación)

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, con vencimiento de 90 días o menos.

Activos Financieros

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

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

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 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 consolidado de resultados interino en la medida que se incurren.

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

Vida Útil 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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).

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, utilizado para la conversión del balance general interino de la subsidiaria Inversiones La Manguera, S. A. fue de ¢514.32 al 31 de diciembre de 2012 y ¢505.85 (tercer trimestre 2012: ¢503.85) como la tasa promedio del trimestre para la conversión del estado de resultados interino.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

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

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 30 de septiembre 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.

Utilidad o Pérdida Neta por Acción

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

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

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.

(b) Impuesto sobre la renta

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 82% (2012: 98%) del total de los ingresos y 97% (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 30 de septiembre de 2013.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

Por otra parte, el Grupo está 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.

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>
30 de septiembre de 2013 (No Auditado)		
Préstamos por pagar	B/. 5,431,632	B/. -
Bonos por pagar	22,325,017	280,154,982
Cuentas por pagar	10,214,066	-
Otros pasivos	372,952	91,358
31 de diciembre de 2012 (Auditado)		
Préstamos por pagar	B/. 8,674,342	B/. 630,147
Bonos por pagar	17,795,059	245,729,032
Cuentas por pagar	7,945,245	1,777,637
Otros pasivos	429,620	126,465

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 210,076,177	B/. 185,926,429
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	14,751,058	6,610,820
Menos: Efectivo restringido	<u>5,772,689</u>	<u>4,278,743</u>
Deuda neta	189,552,430	175,036,866
Total de patrimonio	<u>157,432,590</u>	<u>136,910,814</u>
Total de capital	<u>B/. 346,985,020</u>	<u>B/. 311,947,680</u>
Razón de apalancamiento	<u>55%</u>	<u>56%</u>

5. Información de Segmentos

El Grupo es propietario de plantas hidroeléctricas actualmente en operación y construcción en la República de Panamá. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

5. Información de Segmentos (Continuación)

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

30 de septiembre de 2013

(No Auditado)

	Ingresos	Porcentaje	Activos	Porcentaje
Panamá	<u>B/. 15,724,424</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 378,186,638</u>	<u>100%</u>

30 de septiembre de 2012

(No Auditado)

	Ingresos	Porcentaje	Activos	Porcentaje
Panamá	B/. 10,854,351	89%	B/. 264,026,571	96%
Costa Rica	<u>1,282,629</u>	<u>11%</u>	<u>12,937,150</u>	<u>4%</u>
	<u>B/. 12,136,980</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 276,963,721</u>	<u>100%</u>

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Caja menuda	B/. 2,300	B/. 2,883
Global Bank Corporation	1,221,130	206,929
Banco General, S. A.	13,257,821	5,060,470
Prival Bank	1,771	1,788
MMG Bank	268,036	1,052,251
Banco Nacional de Costa Rica	<u>-</u>	<u>66,717</u>
	14,751,058	6,391,038
Inversiones temporales a la vista - BN Valores	<u>-</u>	<u>219,782</u>
	<u>B/. 14,751,058</u>	<u>B/. 6,610,820</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

7. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.)	B/. -	B/. 103,428
Edemet-Edechi	4,565,029	3,032,579
Elektra Noreste, S. A.	1,619,533	1,057,170
Otros clientes	<u>189,287</u>	<u>101,961</u>
	<u>B/. 6,373,849</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:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	B/. 610,907	B/. 685,413
Anticipo a contratistas de construcción y equipos	7,017,001	20,669,050
Adelanto a proveedores	445,888	674,716
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	11,387	12,092
Otros	<u>195,163</u>	<u>196,793</u>
	8,435,093	22,392,811
Menos: Porción circulante	<u>8,313,985</u>	<u>22,205,132</u>
Porción no circulante	<u>B/. 121,108</u>	<u>B/. 187,679</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

9. Efectivo Restringido

El efectivo restringido del Grupo es el siguiente:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Generadora Pedregalito, S.A.	B/. 4,204,782	B/. 4,278,743
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>1,567,907</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 5,772,689</u>	<u>B/. 4,278,743</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 30 de septiembre de 2013, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.57,725,000 (véase Nota 16). El producto de dicha emisión se utilizó para reparar 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/.4,204,782 (2012: B/.4,278,743) y corresponde a capital e intereses adeudados de los próximos seis meses.

Generadora Alto Valle, S. A.

Al 30 de septiembre 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 reparar 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 de la cuenta de efectivo restringido al 30 de septiembre de 2013 es de B/.1,567,907 y corresponde a capital e intereses adeudados de los próximos seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

10. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

	30 de septiembre 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

11. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	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	<u>-</u>	<u>(69,784)</u>	<u>(27,937)</u>	<u>(3,877,509)</u>	<u>(8,173)</u>	<u>-</u>	<u>(1,339)</u>	<u>(1,622)</u>	<u>(3,986,364)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	15,750,102	297,084	141,595	146,710,173	7,291	122,999,367	97,901	49,990	286,053,503
Adiciones	227,482	143,270	-	912,805	-	60,068,864	-	694,348	62,046,769
Venta de subsidiaria	(1,512,410)	(95,230)	(36,742)	(9,974,434)	(7,291)	-	-	-	(11,626,107)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(65,663)</u>	<u>(24,338)</u>	<u>(3,629,658)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,861)</u>	<u>(32,243)</u>	<u>(3,753,763)</u>
Saldo neto al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	<u>B/. 14,465,174</u>	<u>B/. 279,461</u>	<u>B/. 80,515</u>	<u>B/. 134,018,886</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 183,068,231</u>	<u>B/. 96,040</u>	<u>B/. 712,095</u>	<u>B/. 332,720,402</u>
30 de septiembre de 2013 (No Auditado)									
Costo	B/. 14,465,174	B/. 466,795	B/. 162,224	B/. 143,090,834	B/. -	B/. 183,068,231	B/. 99,240	B/. 745,961	B/. 342,098,459
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(187,334)</u>	<u>(81,709)</u>	<u>(9,071,948)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,200)</u>	<u>(33,866)</u>	<u>(9,378,057)</u>
Saldo neto	<u>B/. 14,465,174</u>	<u>B/. 279,461</u>	<u>B/. 80,515</u>	<u>B/. 134,018,886</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 183,068,231</u>	<u>B/. 96,040</u>	<u>B/. 712,095</u>	<u>B/. 332,720,402</u>
31 de diciembre de 2012 (Auditado)									
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	<u>-</u>	<u>(163,064)</u>	<u>(61,558)</u>	<u>(6,634,376)</u>	<u>(33,201)</u>	<u>-</u>	<u>(1,339)</u>	<u>(1,622)</u>	<u>(6,895,160)</u>
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 30 de septiembre de 2013, los intereses capitalizados de los proyectos ascienden a B/.11,502,487 (2012: B/.7,903,458).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de junio 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:

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre 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
Adiciones	9,456	-
Amortización del período	<u>(3,713)</u>	<u>(4,635)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 229,561</u>	<u>B/. 223,818</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 441,410	B/. 662,259
Contratistas	5,179,983	7,866,327
Intereses sobre préstamos y bonos	3,728,133	-
Impuestos	851,862	1,182,283
Otros	<u>12,678</u>	<u>12,013</u>
	10,214,066	9,722,882
Menos: Porción circulante	<u>10,214,066</u>	<u>7,945,245</u>
Porción no circulante	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,777,637</u>

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
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%	B/. 5,000,000	B/. 4,200,000
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%	-	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%	<u>-</u>	<u>3,842,822</u>
	5,000,000	9,042,822
Menos porción circulante	<u>5,000,000</u>	<u>8,551,913</u>
Porción no circulante	<u>B/. -</u>	<u>B/. 490,909</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre 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 2014, a una tasa de interés anual ajustable. Este préstamo estaba respaldado por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Estos préstamos fueron cancelados el 18 de septiembre de 2013 mediante la venta de la subsidiaria Inversiones La Manguera, S. A. (véase Nota 23).

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 30 de septiembre de 2013

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Generadora Pedregalito, S. A.		
Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 30 de junio de 2018	B/. 32,725,000	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	128,495,000	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	208,720,000	180,695,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(3,643,823)</u>	<u>(3,811,393)</u>
Total de bonos por pagar, neto	205,076,177	176,883,607
Menos: Porción circulante	<u>6,797,493</u>	<u>5,130,826</u>
Porción no circulante	<u>B/. 198,278,684</u>	<u>B/. 171,752,781</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 30 de septiembre 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 (antes Comisión Nacional de Valores) en dos Series por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre 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 (efectuado con fecha valor 01 de julio 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2013, se habían emitido bonos por la suma de B/.128,495,000 (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 sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Esta emisión es pagadera mediante amortizaciones a capital semestrales y escaladas iniciando en diciembre 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 30 de septiembre de 2013

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 (efectuada con fecha valor 01 de octubre de 2013).

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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/.4,348,321 (31 de diciembre de 2012: B/. 4,140,931), 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:

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
1 año	B/. 7,050,000	B/. 5,383,333
2 a 5 años	66,965,417	39,336,855
Más de 5 años	<u>134,704,583</u>	<u>135,974,812</u>
	<u>B/. 208,720,000</u>	<u>B/. 180,695,000</u>

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

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	210,839	3,112,653
Amortización del período	<u>(378,409)</u>	<u>(362,984)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,643,823</u>	<u>B/. 3,811,393</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre 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.

Los accionistas de la sociedad, en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2013, 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.

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.

Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía tenía emitidas un total de 16,600,011 (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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes de la Compañía, al 30 de septiembre de 2013, la Compañía mantenía suscripción de acciones comunes por un total de 16,600,011 (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.

Cada suscriptor de acciones celebró un contrato de suscripción mediante el cual se comprometió a suscribir una cantidad de acciones al precio fijo de oferta. Los pagos remanentes por el saldo no cubierto a la emisión de las acciones serán cancelados de conformidad con los requerimientos de la Junta Directiva de la Compañía. Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,360,966	B/. 144,862,970
Monto cobrado	<u>(170,335,966)</u>	<u>(144,837,970)</u>
Suscripciones por cobrar	<u>B/. 25,000</u>	<u>B/. 25,000</u>

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 fue 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. Este proceso ha sido completado habiéndose emitido la totalidad de las acciones comunes correspondientes.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

El excedente en valor de suscripción de las acciones comunes es el siguiente, mismo que incluye 2,083,333 acciones comunes emitidas durante el 2013, producto de oferta de acciones comunes a accionistas existentes, 41,500 acciones comunes emitidas durante el 2013, producto de opción de reinversión de accionistas anteriores (véase Nota 10), 13,881 acciones comunes emitidas durante el 2012 como pago de obligaciones adquiridas.

	30 de septiembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,360,966	B/. 144,862,970
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,600,011)</u>	<u>(14,475,178)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>B/. 153,736,967</u>	<u>B/. 130,363,804</u>

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

18. Ingresos por Venta de Energía

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

	30 septiembre de 2013	30 de septiembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Venta de energía-contratada	B/. 8,987,174	B/. 8,238,473
Venta de capacidad-contratada	2,324,081	1,544,284
Venta de energía-mercado ocasional	4,235,374	959,918
Servicios auxiliares y otros	<u>177,795</u>	<u>111,676</u>
	<u>B/. 15,724,424</u>	<u>B/. 10,854,351</u>

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 septiembre de 2013	30 de septiembre de 2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/. 1,438,764</u>	<u>B/. 1,438,764</u>

20. Pérdida Básica por Acción

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

	2013	2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta atribuible a accionistas de la controladora	<u>B/. (2,582,899)</u>	<u>B/. (2,947,749)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>15,205,602</u>	<u>14,470,551</u>
Pérdida neta por acción	<u>B/. (0.17)</u>	<u>B/. (0.20)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2013, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.18,274,071 (31 de diciembre de 2012: B/.12,375,580) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión

- 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.

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	100,000
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 fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 29 de mayo de 2013.

Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. con Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 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).

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

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Al 30 de septiembre 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.

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre 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.

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre 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. 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

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/. 170,840 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de construcción

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

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 30 de septiembre 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, 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 junio de 2014 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre 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.

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/. 637,912 (ENSA).

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Piedra, S. A. (continuación)

- 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 para aprobación del Tribunal al escrito de transacción entre las partes por el cual se cierra el proceso sin ningún tipo de perjuicio para Generadora Río Piedra, S. A.

22. 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 compañías Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Pedregalito, S. A. iniciaron el trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2012, y se está a la espera de las autorizaciones correspondientes.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 1 de enero de 2014.

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, no existen diferencias temporales que generen impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa de impuesto vigente es el siguiente:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	B/. <u>247,716</u>	B/. <u>615,680</u>

Al 30 de septiembre de 2013, las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron el trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2012, y se está a la espera de las autorizaciones correspondientes. En adición, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició el trámite para gestionar dicho crédito fiscal durante el año 2013.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, Generadora Pedregalito, S. A. determinó su impuesto sobre la renta según el método tradicional. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida, y la Compañía presentó una solicitud de no aplicación de CAIR.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, Generadora Pedregalito, S. A. presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR, dado que presentó una pérdida neta; sin embargo, de acuerdo con la Resolución No.201-5713 de 21 de mayo de 2012 la Dirección General de Ingresos rechazó de plano por improcedente esta solicitud. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados la Administración está en proceso de presentar un recurso de revisión de dicha solicitud. En opinión de la Administración y del Asesor Legal, hay bajas probabilidades de que dicho recurso sea aceptado. Por recomendación del Asesor Legal, la Administración ha establecido una provisión para el pago de dicho impuesto por la suma de B/.62,548 hasta que se resuelva el recurso antes señalado.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2013

23. Operaciones Descontinuadas

Con fecha 18 de septiembre de 2013, Panama Power Holdings, Inc. ejecutó la venta de su subsidiaria en Costa Rica, Inversiones La Manguera, S. A. a un valor de B/.6,706,866, del cual Panama Power Holdings, Inc. recibió la suma de B/.5,365,492 correspondiente a su participación del 80%. Esta subsidiaria había sido adquirida el 11 de septiembre de 2008 a un valor total de B/.4,125,000, del cual B/.3,300,000 correspondió a Panama Power Holdings, Inc.

Para propósitos de presentación, la Administración ha re-presentado las cifras comparativas en el estado consolidado de resultados interino y en el estado de resultados integral interino y las notas de las revelaciones para las operaciones descontinuadas.

Análisis de operaciones descontinuadas	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2013	2012
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Ingresos	B/. 1,448,424	B/. 1,295,982
Gastos operativos	693,962	709,111
Costos financieros	<u>145,225</u>	<u>169,621</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	609,237	417,250
Impuesto sobre la renta	<u>(174,549)</u>	<u>(191,430)</u>
Utilidad después del impuesto sobre la renta de operaciones descontinuadas	434,688	225,820
Ganancia por venta de subsidiaria	<u>143,726</u>	<u>-</u>
Utilidad neta de operaciones descontinuadas	<u>B/. 578,414</u>	<u>B/. 225,820</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	B/. 491,504	B/. 180,656
Participaciones no controladoras	<u>86,910</u>	<u>45,164</u>
	<u>B/. 578,414</u>	<u>B/. 225,820</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2013

24. Consolidación del Balance General Interino

La consolidación del balance general interino 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 48)
Activos							
Activos circulantes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 14,751,058	B/. -	B/. 14,751,058	B/. 11,621,397	B/. 1,332,341	B/. -	B/. 1,797,320
Cuentas por cobrar	6,373,849	-	6,373,849	-	1,852,172	-	4,521,677
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(5,061,144)	5,061,144	5,000,000	-	-	61,144
Inventario de repuestos y suministros	796,006	-	796,006	-	324,264	-	471,742
Gastos pagados por adelantado	1,041,766	-	1,041,766	504,339	34,722	-	502,705
Otros activos	8,313,985	-	8,313,985	165,589	281,690	-	7,866,706
Total de activos circulantes	31,276,664	(5,061,144)	36,337,808	17,291,325	3,825,189	-	15,221,294
Activos no circulantes							
Efectivo restringido	5,772,689	-	5,772,689	-	1,567,907	-	4,204,782
Propiedad planta y equipo, neto	332,720,402	2,712,557	330,007,845	-	48,638,713	-	281,369,132
Acciones	-	(14,989,760)	14,989,760	14,989,760	-	-	-
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	-	(133,536,915)	133,536,915	118,696,974	-	-	14,839,941
Activos intangibles, neto	229,561	-	229,561	-	9,220	-	220,341
Otros activos	121,108	-	121,108	2,808	15,243	-	103,057
Total de activos no circulantes	346,911,519	(145,582,705)	492,494,224	141,333,300	50,231,083	190,728	300,739,113
Total de activos	B/. 378,188,183	B/. (150,643,849)	B/. 528,832,032	B/. 158,624,625	B/. 54,056,272	B/. 190,728	B/. 315,960,407
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos circulantes							
Cuentas por pagar	B/. 10,214,066	B/. -	B/. 10,214,066	B/. 267	B/. 1,330,206	B/. 123,432	B/. 8,760,161
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(7,561,144)	7,561,144	-	2,517,155	-	5,043,989
Préstamos por pagar	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	-	-
Bonos por pagar	6,797,493	-	6,797,493	-	2,427,834	-	4,369,659
Otros pasivos	372,952	-	372,952	147,903	30,893	-	194,156
Total de pasivos circulantes	22,384,511	(7,561,144)	29,945,655	148,170	11,306,088	123,432	18,367,965
Pasivos no circulantes							
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(131,036,915)	131,036,915	-	22,702,088	87,794	108,247,033
Bonos por pagar	198,278,684	-	198,278,684	-	19,536,665	-	178,742,019
Otros pasivos	91,358	-	91,358	-	12,513	-	78,845
Total de pasivos no circulantes	198,370,042	(131,036,915)	329,406,957	-	42,251,266	87,794	287,067,897
Total de pasivos	220,754,553	(138,598,059)	359,352,612	148,170	53,557,354	211,226	305,435,862
Patrimonio							
Acciones comunes	16,600,011	(2,781,051)	19,381,062	16,600,011	352,000	10,000	2,419,051
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,736,967	(9,496,152)	163,233,119	153,736,967	1,000,000	-	8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar	(25,000)	-	(25,000)	(25,000)	-	-	-
Impuesto complementario	(126,747)	-	(126,747)	-	(4,274)	-	(122,473)
Déficit acumulado	(12,756,601)	231,413	(12,988,014)	(11,840,523)	(848,808)	(30,498)	(268,185)
Total de patrimonio	157,433,630	(12,045,790)	169,479,420	158,476,455	498,918	(20,498)	10,524,545
Total de pasivos y patrimonio	B/. 378,188,183	B/. (150,643,849)	B/. 528,832,032	B/. 158,624,625	B/. 54,056,272	B/. 190,728	B/. 315,960,407

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Notas a los estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2013**

24. Consolidación del Balance General Interino (Continuación)

La consolidación del balance general interino 2013 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 47)	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/. 1,797,320	B/. 464,510	B/. 822,622	B/. 482,937	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 27,251	B/. -
Cuentas por cobrar	4,521,677	1,000	2,735,809	1,784,868	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	61,144	-	-	-	-	-	-	-	61,144	-
Inventario de repuestos y suministros	471,742	-	317,332	154,410	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	502,705	2,301	243,528	252,996	-	-	-	-	3,880	-
Otros activos	7,866,706	7,328,451	337,487	178,346	-	22,040	-	-	382	-
Total de activos circulantes	15,221,294	7,796,262	4,456,778	2,853,557	-	22,040	-	-	92,657	-
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	4,204,782	-	4,204,782	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	281,369,132	186,521,514	61,771,341	32,325,027	-	196,250	-	555,000	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	1,860	-	-	-	-	1,860	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	14,839,941	-	14,283,076	-	-	556,865	-	-	-	-
Activos intangibles	220,341	-	201,495	18,846	-	-	-	-	-	-
Otros activos	103,057	-	92,057	1,000	10,000	-	-	-	-	-
Total de activos no circulantes	300,739,113	186,521,514	80,552,751	32,344,873	10,000	754,975	-	555,000	-	-
Total de activos	B/. 315,960,407	B/. 194,317,776	B/. 85,009,529	B/. 35,198,430	B/. 10,000	B/. 777,015	B/. -	B/. 555,000	B/. 92,657	B/. -
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	B/. 8,760,161	B/. 6,151,876	B/. 1,479,330	B/. 1,128,260	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 695	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,043,989	9,121	3,521,472	1,513,396	-	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	4,369,659	-	4,369,659	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	194,156	38,690	66,194	19,535	5,300	-	-	-	64,437	-
Total de pasivos circulantes	18,367,965	6,199,687	9,436,655	2,661,191	5,300	-	-	-	65,132	-
Pasivos no circulantes										
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	108,247,033	55,005,649	23,160,915	28,576,677	22,567	826,458	2,831	564,635	87,301	-
Bonos por pagar	178,742,019	126,270,287	52,471,732	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	78,845	-	78,845	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no circulantes	287,067,897	181,275,936	75,711,492	28,576,677	22,567	826,458	2,831	564,635	87,301	-
Total de pasivos	305,435,862	187,475,623	85,148,147	31,237,868	27,867	826,458	2,831	564,635	152,433	-
Patrimonio										
Acciones comunes	2,419,051	2,400,801	12,000	5,000	500	750	-	-	-	-
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(122,473)	-	(22,420)	(100,053)	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado	(268,185)	(1,577,710)	(1,605,288)	3,055,615	(18,367)	(50,193)	(2,831)	(9,635)	(59,776)	-
Total de patrimonio	10,524,545	6,842,153	(138,618)	3,960,562	(17,867)	(49,443)	(2,831)	(9,635)	(59,776)	-
Total de pasivos y patrimonio	B/. 315,960,407	B/. 194,317,776	B/. 85,009,529	B/. 35,198,430	B/. 10,000	B/. 777,015	B/. -	B/. 555,000	B/. 92,657	B/. -

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2013

25. Consolidación del Estado Consolidado de Resultados Interino

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Vienen (Página 50)</u>
Ingresos							
Venta de energía	B/. 15,724,424	B/. -	B/. 15,724,424	B/. -	B/. 4,793,169	B/. -	B/. 10,931,255
Otros ingresos	14,820	-	14,820	-	76	-	14,744
Total de ingresos	<u>15,739,244</u>	<u>-</u>	<u>15,739,244</u>	<u>-</u>	<u>4,793,245</u>	<u>-</u>	<u>10,945,999</u>
Gastos Operativos							
Compras de energías y costos asociados	(4,199,701)	-	(4,199,701)	-	(1,339,969)	-	(2,859,732)
Depreciación y amortización	(3,800,135)	-	(3,800,135)	-	(1,203,233)	-	(2,596,902)
Cargo de transmisión	(406,056)	-	(406,056)	-	(181,922)	-	(224,134)
Operación y mantenimiento	(1,224,587)	-	(1,224,587)	-	(353,644)	-	(870,943)
Generales y administrativos	(4,312,624)	-	(4,312,624)	(1,873,411)	(559,797)	(401)	(1,879,015)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>(13,943,103)</u>	<u>-</u>	<u>(13,943,103)</u>	<u>(1,873,411)</u>	<u>(3,638,565)</u>	<u>(401)</u>	<u>(8,430,726)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	1,796,141	-	2,514,872	(1,873,411)	1,154,680	(401)	2,515,273
Costos Financieros, Neto							
Costos financieros	(4,645,031)	-	(4,645,031)	(10,768)	(1,477,961)	-	(3,156,302)
Ingresos financieros	22,203	-	22,203	7,300	2,945	-	11,958
Total de costos financieros, neto	<u>(4,622,828)</u>	<u>-</u>	<u>(4,622,828)</u>	<u>(3,468)</u>	<u>(1,475,016)</u>	<u>-</u>	<u>(3,144,344)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(2,826,687)	-	(2,826,687)	(1,876,879)	(320,336)	(401)	(629,071)
Impuesto sobre renta	(247,716)	-	(247,716)	-	-	-	(247,716)
Pérdida neta en operaciones continuas	(3,074,403)	-	(3,074,403)	(1,876,879)	(320,336)	(401)	(876,787)
Operaciones descontinuadas	578,414	-	578,414	2,305,492	-	-	(1,727,078)
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. 428,613</u>	<u>B/. (320,336)</u>	<u>B/. (401)</u>	<u>B/. (2,603,865)</u>
Atribuible a:							
Accionistas de la controladora	B/. (2,582,899)	B/. -	B/. (2,582,899)	B/. 428,613	B/. (320,336)	B/. (401)	B/. (2,690,775)
Participaciones no controladoras	86,910	-	86,910	-	-	-	86,910
	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>	<u>B/. 428,613</u>	<u>B/. (320,336)</u>	<u>B/. (401)</u>	<u>B/. (2,603,865)</u>

WU

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2013

25. Consolidación del Estado Consolidado de Resultados Interino (Continuación)

La consolidación del estado consolidado de resultados interino se presenta a continuación:

	Pasan (Página 49)	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/. 10,931,255	B/. -	B/. 6,608,503	B/. 4,322,752	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Otros ingresos	14,744	9,000	5,679	65	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	<u>10,945,999</u>	<u>9,000</u>	<u>6,614,182</u>	<u>4,322,817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	(2,859,732)	-	(1,757,559)	(1,102,173)	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(2,596,902)	-	(1,720,557)	(876,345)	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	(224,134)	-	(160,093)	(64,041)	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento Generales y administrativos	(870,943)	(1,528)	(540,562)	(328,853)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	(1,879,015)	(534,502)	(864,109)	(465,643)	(1,876)	(2,656)	(400)	(5,084)	(4,745)	-
Total de gastos operativos	<u>(8,430,726)</u>	<u>(536,030)</u>	<u>(5,042,880)</u>	<u>(2,837,055)</u>	<u>(1,876)</u>	<u>(2,656)</u>	<u>(400)</u>	<u>(5,084)</u>	<u>(4,745)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) operativa	2,515,273	(527,030)	1,571,302	1,485,762	(1,876)	(2,656)	(400)	(5,084)	(4,745)	-
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	(3,156,302)	(12,661)	(2,556,950)	(586,461)	-	-	-	-	(230)	-
Ingresos financieros	11,958	-	10,940	1,018	-	-	-	-	-	-
Total de costos financieros neto	<u>(3,144,344)</u>	<u>(12,661)</u>	<u>(2,546,010)</u>	<u>(585,443)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(230)</u>	<u>-</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(629,071)	(539,691)	(974,708)	900,319	(1,876)	(2,656)	(400)	(5,084)	(4,975)	-
Impuesto sobre renta	(247,716)	-	-	(247,716)	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta en operaciones continuas	(876,787)	(539,691)	(974,708)	652,603	(1,876)	(2,656)	(400)	(5,084)	(4,975)	-
Operaciones descontinuadas	(1,727,078)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,727,078)
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. (2,603,865)</u>	<u>B/. (539,691)</u>	<u>B/. (974,708)</u>	<u>B/. 652,603</u>	<u>B/. (1,876)</u>	<u>B/. (2,656)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (5,084)</u>	<u>B/. (4,975)</u>	<u>B/. (1,727,078)</u>
Atribuible a:										
Accionistas de la controladora	B/. (2,690,775)	B/. (539,691)	B/. (974,708)	B/. 652,603	B/. (1,876)	B/. (2,656)	B/. (400)	B/. (5,084)	B/. (4,975)	B/. (1,813,988)
Participaciones no controladoras	86,910	-	-	-	-	-	-	-	-	86,910
	<u>B/. (2,603,865)</u>	<u>B/. (539,691)</u>	<u>B/. (974,708)</u>	<u>B/. 652,603</u>	<u>B/. (1,876)</u>	<u>B/. (2,656)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (5,084)</u>	<u>B/. (4,975)</u>	<u>B/. (1,727,078)</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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"

Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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 - 19

Lisseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 30 de septiembre 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 de seis meses 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 30 de septiembre 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).


Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de noviembre de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Río Chico, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2013

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 482,937	B/. 86,598
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,784,868	1,251,965
Inventario de repuestos y suministros	154,410	131,280
Gastos pagados por adelantado	252,996	139,569
Otros activos (Nota 8)	<u>178,346</u>	<u>313,918</u>
Total de activos circulantes	<u>2,853,557</u>	<u>1,923,330</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	32,325,027	32,924,530
Activos intangibles, neto (Nota 9)	18,846	19,141
Otros activos (Nota 8)	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total de activos no circulantes	<u>32,344,873</u>	<u>32,944,671</u>
Total de activos	<u>B/. 35,198,430</u>	<u>B/. 34,868,001</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	B/. 1,128,260	B/. 1,489,272
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,513,396	1,508,438
Otros pasivos	<u>19,535</u>	<u>21,226</u>
Total de pasivos circulantes	2,661,191	3,018,936
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	<u>28,576,677</u>	<u>28,451,421</u>
Total de pasivos	<u>31,237,868</u>	<u>31,470,357</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(100,053)	(10,368)
Utilidades no distribuidas	<u>3,055,615</u>	<u>2,403,012</u>
Total de patrimonio	<u>3,960,562</u>	<u>3,397,644</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 35,198,430</u>	<u>B/. 34,868,001</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2013	Tres Meses Terminados 30-Sep-2012	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2013	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2012
Ingresos				
Venta de energía (Nota 11)	B/. 2,345,613	B/. 1,924,346	B/. 4,322,752	B/. 4,063,633
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65</u>	<u>3,495</u>
Total de ingresos	<u>2,345,613</u>	<u>1,924,346</u>	<u>4,322,817</u>	<u>4,067,128</u>
Gastos Operativos				
Compras de energía y costos asociados	93,979	119,095	1,102,173	144,087
Depreciación y amortización (Notas 7 y 9)	299,762	283,938	876,345	850,265
Cargo de transmisión	21,340	12,653	64,041	53,141
Operación y mantenimiento	125,548	42,833	328,853	172,948
Generales y administrativos	<u>164,643</u>	<u>140,760</u>	<u>465,643</u>	<u>364,321</u>
Total de gastos operativos	<u>705,272</u>	<u>599,279</u>	<u>2,837,055</u>	<u>1,584,762</u>
Utilidad operativa	<u>1,640,341</u>	<u>1,325,067</u>	<u>1,485,762</u>	<u>2,482,366</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	188,008	124,905	586,461	367,318
Ingresos financieros	<u>(424)</u>	<u>(581)</u>	<u>(1,018)</u>	<u>(1,018)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>187,584</u>	<u>124,324</u>	<u>585,443</u>	<u>366,300</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,452,757	1,200,743	900,319	2,116,066
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(247,716)</u>	<u>(330,436)</u>	<u>(247,716)</u>	<u>(582,150)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 1,205,041</u>	<u>B/. 870,307</u>	<u>B/. 652,603</u>	<u>B/. 1,533,916</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	B/. 5,000	B/. 1,000,000	B/. -	B/. 230,947	B/. 1,235,947
Impuesto complementario	-	-	(10,368)	-	(10,368)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,533,916</u>	<u>1,533,916</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (No Auditado)	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (10,368)</u>	<u>B/. 1,764,863</u>	<u>B/. 2,759,495</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 5,000	B/. 1,000,000	B/. (10,368)	B/. 2,403,012	B/. 3,397,644
Impuesto complementario	-	-	(89,685)	-	(89,685)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>652,603</u>	<u>652,603</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (100,053)</u>	<u>B/. 3,055,615</u>	<u>B/. 3,960,562</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

	2013 (No Auditado)	2012 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 900,319	B/. 2,116,066
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	586,088	368,664
Depreciación y amortización (Nota 7)	876,050	849,970
Amortización de activo intangible (Nota 9)	295	295
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(532,903)	(580,819)
Inventario de repuestos y consumibles	(23,130)	10,761
Gastos pagados por adelantado	139,569	156,894
Otros activos	135,572	(79,238)
Otros pasivos	(1,691)	3,721
Cuentas por pagar	(608,728)	(3,204,175)
Intereses pagados	(393,876)	(244,406)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(252,996)</u>	<u>(21,434)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>824,569</u>	 <u>(623,701)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(276,547)</u>	<u>(19,476)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(89,685)	(10,368)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>(61,998)</u>	<u>1,881,376</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	 <u>(151,683)</u>	 <u>1,871,008</u>
 Aumento neto en el efectivo	 396,339	 1,227,831
Efectivo al inicio del período	<u>86,598</u>	<u>226,461</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 482,937</u>	<u>B/. 1,454,292</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

1. Información General

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

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 29 de abril de 2011, el cual otorga el derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica de Pedregalito 2. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.85,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Generadora Río Chico, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida de la Rotonda, Torre V (Torre Bladex), Piso 9, Costa del Este, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

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. Las áreas que involucran alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros interinos, se revelan en la Nota 4.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Base de Preparación (continuación)

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros interinos que inician a partir del 1 de enero de 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 periodo 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.

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.

Activos Financieros

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

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

Inventarios

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

	Vida Útil
Planta y equipo	20 a 40 años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

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).

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Acciones de Capital

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Intereses

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 95% del total de los ingresos y 94% del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2013.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo. 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>
30 de septiembre de 2013 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 1,128,260	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,513,396	28,576,677
Otros pasivos	19,535	-
31 de diciembre de 2012 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 1,489,272	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,508,438	28,451,421
Otros pasivos	21,226	-

Administración de Riesgo de Capital

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

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

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

Estimaciones e hipótesis contables críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Clientes	B/. <u>1,784,868</u>	B/. <u>1,251,965</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

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

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2013, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Panama Power Holdings, Inc.	B/. 15,793,601	B/. 15,650,883
Panama Power Management Services, S. A.	13,396	8,438
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>14,283,076</u>	<u>14,300,538</u>
	30,090,073	29,959,859
Menos: Porción circulante	<u>1,513,396</u>	<u>1,508,438</u>
Porción no circulante	<u>B/. 28,576,677</u>	<u>B/. 28,451,421</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

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

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario v Equipo</u>	<u>Planta v Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Herramientas y Equipo menores</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	B/. 1,656,632	B/. 15,961	B/. 32,206,000	B/. -	B/. -	B/. 33,878,593
Adiciones	132,274	20,327	12,482	-	17,205	182,288
Depreciación	-	(8,507)	(1,126,411)	-	(1,433)	(1,136,351)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	1,788,906	27,781	31,092,071	-	15,772	32,924,530
Adiciones	-	143,481	43,099	88,382	1,585	276,547
Depreciación	-	(21,356)	(846,969)	(3,115)	(4,610)	(876,050)
Saldo neto al 30 de sept. de 2013 (No Auditado)	<u>B/. 1,788,906</u>	<u>B/. 149,906</u>	<u>B/. 30,288,201</u>	<u>B/. 85,267</u>	<u>B/. 12,747</u>	<u>B/. 32,325,027</u>
30 de septiembre de 2013 (No Auditado)						
Costo	B/. 1,788,906	B/. 180,600	B/. 32,543,170	B/. 88,382	B/. 18,790	B/. 34,619,848
Depreciación acumulada	-	(30,694)	(2,254,969)	(3,115)	(6,043)	(2,294,821)
Saldo neto	<u>B/. 1,788,906</u>	<u>B/. 149,906</u>	<u>B/. 30,288,201</u>	<u>B/. 85,267</u>	<u>B/. 12,747</u>	<u>B/. 32,325,027</u>
31 de diciembre de 2012 (Auditado)						
Costo	B/. 1,788,906	B/. 37,119	B/. 32,500,071	B/. -	B/. 17,205	B/. 34,343,301
Depreciación acumulada	-	(9,338)	(1,408,000)	-	(1,433)	(1,418,771)
Saldo neto	<u>B/. 1,788,906</u>	<u>B/. 27,781</u>	<u>B/. 31,092,071</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,772</u>	<u>B/. 32,924,530</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Adelanto a proveedores	B/ 25,155	B/ 159,766
Adelanto en compras de terrenos	140,695	140,695
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	12,496	13,457
	<u>179,346</u>	<u>314,918</u>
Menos: Porción circulante	<u>178,346</u>	<u>313,918</u>
Porción no circulante	<u>B/. 1,000</u>	<u>B/. 1,000</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 19,141	B/. 19,534
Amortización del período	<u>(295)</u>	<u>(393)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 18,846</u>	<u>B/. 19,141</u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2012 <i>(Auditado)</i>
Contratistas	B/. 441,413	B/. 441,413
Suplidores	33,046	237,398
Impuesto sobre la renta por pagar	651,227	809,251
Otros	<u>2,574</u>	<u>1,210</u>
	<u>B/. 1,128,260</u>	<u>B/. 1,489,272</u>

11. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2012 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 2,504,590	B/. 3,485,460
Venta de energía - mercado ocasional	1,135,734	96,711
Venta de capacidad - contratada	636,309	441,109
Servicios auxiliares y otros	<u>46,119</u>	<u>40,353</u>
	<u>B/. 4,322,752</u>	<u>B/. 4,063,633</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2013

12. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato 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 B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.329,821 (EDEMET), B/.101,290 (EDECHI) y B/.131,934 (ENSA).
- Contratos de suministro del Excedente de Energía Generada no Contratada firmados en julio de 2011 con la empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012. El precio por energía contratada será de B/.0.1350 Kwh.
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre 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.
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2013, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

13. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	30 de septiembre de 2012 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	B/. <u>900,319</u>	B/. <u>2,116,066</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva vigente	B/. <u>247,716</u>	B/. <u>582,150</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2013**

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2013, la Compañía generó renta gravable; en consecuencia, se realizó el cálculo del impuesto sobre la renta basado en la tasa efectiva. En todo caso, la Compañía se encuentra sujeto al pago de impuesto de licencia comercial de acuerdo al capital invertido.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Al 30 de septiembre de 2013, no existen diferencias temporales que generen impuesto sobre la renta diferido.

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

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

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

**BGT**BG Trust,
Inc.

13(302-04)204-19

11 de Octubre de 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos por **\$60,000,000.00** realizada por **Generadora Pedregalito, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de Septiembre de 2013, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

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

Nombre de la cuenta	Saldo al 30/09/13
Cuenta de Exceso de Efectivo	\$315.17
Cuenta de Concentración	\$788,098.42
Cuenta de Servicio de Deuda	\$4,204,782.29
Cuenta de Concentración (G. Río Chico)	\$249,759.34

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



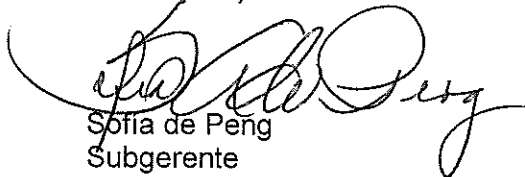
5. Prenda mercantil sobre ciento diez (110) acciones comunes de la sociedad Generadora Pedregalito, S.A., cinco mil (5,000) acciones comunes de la sociedad Generadora Río Chico, S.A., y diez (10) acciones comunes de la sociedad Generadora Pedregalito, S.A., ambas organizadas y existentes de conformidad con las leyes de la República de Panamá, representadas por los certificados de acciones No. 004; No.04; y No.005 respectivamente, ambos fechados el 22 de diciembre de 2009 y 12 de agosto de 2011, y cuyos originales reposan en la custodia del Fiduciario.

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

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

Atentamente,

BG TRUST, INC.


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 3 de diciembre de 2013.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada