

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: 305-1350 / 305-1363

DIRECCIÓN DEL EMISOR: OFICINA DE REPRESENTACIÓN
AVENIDA SAMUEL LEWIS
TORRE HSBC, PISO 11

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: mcardoze@panamapower.net

- I. INFORME DE ACTUALIZACIÓN
- II. ESTADOS FINANCIEROS
- III. RESUMEN FINANCIERO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Panama Power Holdings, Inc. (PPH), La Empresa, fue incorporada el 4 de abril de 2007, con el objetivo de desarrollar proyectos de generación eléctrica, principalmente en la República de Panamá.

En diciembre de 2007 La Empresa realizó la adquisición del 100% de una serie de compañías propietarias de proyectos hidroeléctricos que una vez aprobados, construidos y en operación, producirán energía eléctrica para ser comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica (“SIN”).

El 11 de septiembre de 2008, La Empresa indirectamente a través de una subsidiaria celebró un acuerdo de fusión por absorción con la empresa Inversiones La Manguera, S.A., mediante el cual sobrevivió esta última.

Inversiones La Manguera S.A. es propietaria de la Planta Hidroeléctrica La Esperanza, ubicada en La Tigra, San Carlos, Alajuela, Costa Rica, la cual tiene una capacidad nominal de 5,850 Kw. La hidroeléctrica cuenta con todos los permisos y concesiones requeridos para esta operación y se encuentra en operación desde el año 2000. Con esta adquisición, Panama Power Holdings, Inc. incorporó al grupo la primera planta operativa.

Con fecha 11 de junio del 2010, Panama Power Holdings, Inc. adquirió el 50.1% de interés accionario en la empresa Hydro Caisán, S.A., mediante la suscripción de nuevas acciones del capital de esta empresa. En el mes de septiembre del 2010, Panama Power Holdings, Inc. completó la adquisición del 100% de interés accionario en Hydro Caisán, S.A. mediante la compra del 49.9% en interés accionario de dicha empresa.

Hydro Caisán, S.A. es propietaria de la concesión para el desarrollo y operación de “El Alto”, el cual es un proyecto hidroeléctrico de pasada de 60 MW ubicado en la provincia de Chiriquí, Panamá.

Mediante Escritura Pública No.6370 del 26 de julio de 2011 se celebró convenio de fusión por absorción entre las subsidiarias Generadora Alto Valle, S. A., Hidromáquinas de Panamá, S.A. y Future Media, Inc. en el cual éstas últimas desaparecen al ser absorbidas por Generadora Alto Valle, S. A.

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

Mediante Escritura Pública No.6369 del 26 de julio de 2011 se celebró convenio de fusión por absorción entre las subsidiarias Hydro Caisán, S. A. y Rawlins Business, S.A. en el cual ésta última desaparece al ser absorbida por Hydro Caisán, S. A.

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

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la consolidación de las empresas adquiridas, al 30 de septiembre de 2011.

A. Liquidez

Al 30/09/11, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.32,419,912, compuesto por B/.29,721,384 de otros activos que incluyen principalmente anticipos a contratistas y adelanto en compras de terrenos, B/.1,440,138 en efectivo y equivalentes de efectivo, B/.1,187,144 en cuentas por cobrar, B/.43,256 en gastos pagados por anticipado e inventario de repuestos y consumibles por B/.27,990. Al 31/12/10 el total de activos circulantes cerró en B/.21,496,578, principalmente en efectivo y otros activos circulantes correspondientes a anticipos a contratistas de construcción y equipos.

Para los nueve meses terminados al 30/09/11, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de B/.9,501,742 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.48,544,276 principalmente adición en propiedad, planta y equipo relacionada a la construcción en proceso de los proyectos en Panamá. Los fondos provistos por las actividades de financiamiento totalizaron B/.58,371,983 resultado de llamados a capital realizados durante el año en curso y de financiamiento producto de préstamos bancarios y bonos emitidos. La cuenta de efectivo aumentó en B/.325,965 cerrando el periodo en B/.1,440,138. Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta de efectivo cerró en B/.1,114,173.

B. Recursos de Capital

Como parte de los Contratos de Construcción y Suministro para el proyecto Pedregalito 1, el cual inició construcción en diciembre de 2008, la subsidiaria Generadora Pedregalito, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.51.0 millones, a ser desembolsados durante el periodo de construcción. Al 30/09/11 se han aportado B/.60.6 millones a estos compromisos, los cuales incluyen órdenes de cambio y servicio e ITBMS.

Como parte de los Contratos de Construcción y Suministro para el proyecto Pedregalito 2, la subsidiaria Generadora Río Chico, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.26.1 millones, a ser desembolsados durante el periodo de construcción. Al 30/09/11 se han aportado B/.26.8 millones, incluyendo ITBMS, a estos compromisos.

Como parte del Contrato de Construcción y Contratos de Suministro para el proyecto Cochea, Generadora Alto Valle, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.32.6 millones, a ser desembolsados durante el periodo de construcción. Al 30/09/11 se han aportado B/.23.5 millones, incluyendo ITBMS, a estos compromisos.

Como parte de los Contratos de Construcción de la obra civil, túnel de carga y chimenea de equilibrio de la central y Contratos de Suministro para el proyecto El Alto, Hydro Caisán, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.155 millones, a ser desembolsados durante el periodo de

construcción. A la fecha de este reporte se han aportado B/.51.1 millones, incluyendo ITBMS, a estos compromisos.

C. Resultado de Operaciones

Para los nueve meses terminados al 30/09/11, PPH ha generado ingresos por B/.2,935,249 en comparación a B/.1,740,261 durante el mismo periodo del año anterior. Estos ingresos corresponden a la venta de energía de las operaciones de la Central Hidroeléctrica La Esperanza en Costa Rica por B/.1,541,973 y de la Central Hidroeléctrica Pedregalito 1 por B/.1,384,276. Los ingresos por B/.1,715,581 generados durante el mismo periodo del año anterior correspondieron únicamente a la planta La Esperanza en Costa Rica. Los otros ingresos por B/.9,000 al 30/09/11 y B/.24,680 al 30/09/10 corresponden a ingresos por intereses y otros ingresos.

Costos y Gastos

Los costos y gastos generales y administrativos del Emisor al 30/09/11 totalizaron B/.5,283,722 en comparación a B/.2,636,156 al 30/09/10. La diferencia entre periodos corresponde principalmente al inicio de las operaciones de la planta Pedregalito 1. Al 30/09/11 los gastos de operación corresponden a gastos generales y administrativos por B/.3,880,066, depreciación y amortización por B/.796,835, gastos de operación y mantenimiento por B/.519,759 de la operación de Costa Rica por B/.202,126 y de las operaciones en Panamá por B/.317,633, cargos por transmisión por B/.57,972 y compras de energía y gastos asociados por B/.29,090.

Los costos financieros netos ascienden a B/.765,909 correspondientes al gasto de intereses de los financiamientos de las operaciones de Costa Rica y de la emisión de bonos de Generadora Pedregalito, S.A. cuyo producto ha sido utilizado para financiar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y 2 en Panamá.

Utilidad Neta

Al 30/09/11 el Emisor registró una pérdida neta de B/.3,317,994, de la cual una pérdida por B/.3,410,378 es atribuible a propietarios de la controladora, y una ganancia de B/.92,384 a participaciones no controladoras. La pérdida a nivel consolidado es el resultado de la etapa de desarrollo e inicio de operaciones en la cual se encuentran los proyectos de El Emisor. Al 30/09/10 el Emisor registró una pérdida neta de B/.1,552,904, de la cual una pérdida por B/.1,620,966 es atribuible a propietarios de la controladora, y una ganancia por B/.68,062 a participaciones no controladoras.

Activos

Los activos al 30/09/11 totalizaron B/.211,718,456 un incremento de B/.60,886,676 en comparación a los B/.150,831,780 registrados al cierre del 31/12/10.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Propiedad, planta y equipo por B/.160,681,986 compuesto por:

- Construcción en proceso por B/.73,782,453 correspondiente a los proyectos en Panamá;
 - Planta y equipo, neto de depreciación acumulada y diferencias de cambio de moneda por B/.72,510,310 correspondientes a la operación en Costa Rica y a la capitalización durante el periodo en curso de la planta Pedregalito 1 por un monto de B/.62,591,619;
 - Terrenos por B/.14,043,550, de los cuales B/.1,467,915 corresponden a terrenos de la planta en Costa Rica, y la diferencia a terrenos adquiridos por las subsidiarias que están desarrollando los proyectos en Panamá;
 - Otros equipos, neto de depreciación acumulada y diferencias de cambios de moneda extranjera por B/.345,673.
- Plusvalía, generada por la adquisición de las compañías dueñas de los proyectos hidroeléctricos a desarrollar, y otras sociedades dueñas de terrenos requeridos para el desarrollo de los proyectos, la cual asciende a B/.7,875,171 al 30/09/11 (B/.7,875,171 al 31/12/10).
 - Costos de exploración y evaluación por B/.509,459 (B/.515,483 al 31/12/10), correspondientes a los costos incurridos para el desarrollo de los proyectos energéticos en Panamá.
 - Otros activos por B/.10,231,928 (B/.8,806,284 al 31/12/10), los cuales corresponden principalmente a la porción a plazo de anticipos a contratistas de construcción y equipo.

Pasivos

El pasivo circulante al 30/09/11 asciende a un monto de B/.38,187,758 (B/.45,393,130 al 31/12/10), compuesto de cuentas por pagar por B/.8,271,210 (B/.2,867,728 al 31/12/10) principalmente a contratistas y suplidores de los proyectos, préstamos bancarios por B/.25,645,596 (B/.42,300,000 al 31/12/10), porción circulante de bonos por pagar por B/.3,500,000 y otros pasivos por B/.770,952 (B/.225,402 al 31/12/10).

El Pasivo no circulante el cual cerró el periodo en B/.35,711,890 (B/.4,963,360 al 31/12/10) está compuesto por préstamos a largo plazo de la operación de Costa Rica por B/.4,188,416, porción a plazo de bonos por pagar emitidos por Generadora Pedregalito, S.A. por B/.31,500,000 y otros pasivos por B/.23,474.

La subsidiaria Generadora Pedregalito, S.A. completó mediante Resolución CNV No. 124-11 del 20 de abril de 2011 el registro, ante la Comisión Nacional de Valores, y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos en dos series por hasta B/.60,000,000. A la fecha de este reporte se ha emitido la totalidad de la Serie A, por un total de B/.35,000,000, la cual refinanció en su totalidad el saldo del préstamo puente otorgado por Banco General, S.A.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30/09/11 es de B/.137,818,808, B/.1,456,463 correspondiente a participaciones no controladoras de la operación en Costa Rica. Al 31/12/10 el Patrimonio totalizó B/.100,475,290.

II. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Emisor tiene dos proyectos en construcción actualmente y dos proyectos en operación, la Central Hidroeléctrica Pedregalito 1 inició operaciones el tercer trimestre del 2011 y Pedregalito 2 inició operaciones en octubre del 2011.

El Emisor no descarta el proceso de identificación y evaluación de otros proyectos potenciales que puedan ser adquiridos para su posterior desarrollo de acuerdo a los lineamientos de inversión.

III. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado mediante envío de una copia del mismo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

IV. EVENTOS SUBSECUENTES

La subsidiaria **Generadora Pedregalito, S.A.** ha iniciado trámite ante la Superintendencia del Mercado de Valores para la modificación de ciertos términos y condiciones en relación con los Bonos Corporativos por B/.60,000,000, aprobados mediante Resolución CNV-124-11 del 20 de abril de 2011. Entre las modificaciones más relevantes solicitadas se encuentran la modificación a la tasa mínima de interés, el otorgamiento de un periodo de gracia para los tres primeros pagos a capital de la Serie A, la modificación de las razones de cobertura de deuda, y de las condiciones financieras para la declaración de dividendos. Se espera la aprobación de dichas enmiendas antes de que culmine el año en curso.

El Emisor completó el 11 de noviembre de 2011 el proceso de registro de sus acciones comunes en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de Panamá, dichas acciones se encuentran disponibles para negociación desde la fecha antes mencionada bajo el nemotécnico PPHO.

V. FECHA DE DIVULGACIÓN

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2011.

VI. DECLARACIÓN

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



Emanuel González-Revilla L.
Presidente

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

"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 sus Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos	
Balance General Consolidado Interino	2
Estado Consolidado de Resultados Interino	3
Estado Consolidado de Pérdida Integral Interino	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	7 - 40

Lisbeth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros interinos consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2011, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2011, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Lisbeth M. Herrera
CPA No. 5178

29 de noviembre de 2011
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de septiembre de 2011

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	31 de diciembre de 2010 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	B/. 1,440,138	B/. 1,114,173
Cuentas por cobrar (Nota 6)	1,187,144	140,273
Inventario de respuestos y consumibles	27,990	-
Gastos pagados por adelantado	43,256	13,798
Otros activos (Nota 10)	<u>29,721,384</u>	<u>20,228,334</u>
Total de activos circulantes	<u>32,419,912</u>	<u>21,496,578</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	160,681,986	112,131,686
Plusvalía (Nota 15)	7,875,171	7,875,171
Costos de exploración y evaluación (Nota 9)	509,459	515,483
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 7)	-	6,578
Otros activos (Nota 10)	<u>10,231,928</u>	<u>8,806,284</u>
Total de activos no circulantes	<u>179,298,544</u>	<u>129,335,202</u>
Total de activos	<u>B/. 211,718,456</u>	<u>B/. 150,831,780</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	B/. 8,271,210	B/. 2,867,728
Préstamos por pagar (Nota 12)	25,645,596	42,300,000
Bonos por pagar (Nota 13)	3,500,000	-
Otros pasivos	<u>770,952</u>	<u>225,402</u>
Total de pasivos circulantes	<u>38,187,758</u>	<u>45,393,130</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	4,188,416	4,963,360
Bonos por pagar (Nota 13)	31,500,000	-
Otros pasivos	<u>23,474</u>	<u>-</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>35,711,890</u>	<u>4,963,360</u>
Total de pasivos	<u>73,899,648</u>	<u>50,356,490</u>
Compromisos y contingencias (Notas 16 y 17)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 14)	14,461,297	14,388,000
Acciones preferidas (Nota 14)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 14)	130,127,685	129,468,012
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 14)	(274,971)	(40,343,332)
Reserva legal	51,938	50,403
Conversión de operaciones en moneda extranjera	220,265	882,861
Déficit acumulado	<u>(8,228,869)</u>	<u>(5,367,413)</u>
	136,362,345	99,083,531
Participaciones no controladoras	<u>1,456,463</u>	<u>1,391,759</u>
Total de patrimonio	<u>137,818,808</u>	<u>100,475,290</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 211,718,456</u>	<u>B/. 150,831,780</u>

Las notas en las páginas 7 a 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2010 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos		
Venta de energía – contratada	B/. 2,915,602	B/. 1,715,581
Venta de capacidad – contratada	11	-
Venta de energía y capacidad – mercado ocasional	10,636	-
Otros	<u>9,000</u>	<u>24,680</u>
 Total de ingresos	 <u>2,935,249</u>	 <u>1,740,261</u>
Gastos Operativos		
Compras de energías y costos asociados	29,090	-
Depreciación y amortización	796,363	279,735
Cargo de transmisión	57,972	42,761
Operación y mantenimiento	519,759	194,354
Generales y administrativos	<u>3,880,538</u>	<u>2,119,306</u>
 Total de gastos operativos	 <u>5,283,722</u>	 <u>2,636,156</u>
 Pérdida operativa	 <u>(2,348,473)</u>	 <u>(895,895)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	765,909	270,473
Ingresos financieros	<u>(6,725)</u>	<u>(98,773)</u>
 Costos financieros, neto	 <u>759,184</u>	 <u>171,700</u>
 Pérdida antes del impuesto sobre renta	 (3,107,657)	 (1,067,595)
 Impuesto sobre renta (Nota 18)	 <u>(210,337)</u>	 <u>(485,309)</u>
 Pérdida neta	 <u>B/. (3,317,994)</u>	 <u>B/. (1,552,904)</u>
 Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	B/. (3,410,378)	B/. (1,620,966)
Participaciones no controladoras	<u>92,384</u>	<u>68,062</u>
	<u>B/. (3,317,994)</u>	<u>B/. (1,552,904)</u>

Las notas en las páginas 7 a 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Estado Consolidado de Pérdida Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

	2011 <i>(No Auditado)</i>	2010 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta	B/. (3,317,994)	B/. (1,552,904)
Otra partida de pérdida integral		
Conversión de operación en moneda extranjera	<u>(139,819)</u>	<u>919,036</u>
Total pérdida integral	<u>B/. (3,457,813)</u>	<u>B/. (633,868)</u>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	B/. (3,522,233)	B/. (988,939)
Participaciones no controladoras	<u>64,420</u>	<u>355,071</u>
Total de pérdida integral	<u>B/. (3,457,813)</u>	<u>B/. (633,868)</u>

Las notas en las páginas 7 a 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.



Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

Propietarios 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	Reserva legal	Déficit Acumulado	Sub-Total	Participaciones No Controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (Auditado)	B/. 8,388,000	B/. 5,000	B/. 75,468,012	B/. (35,189,855)	B/. 398,906	B/. -	B/. (3,567,925)	B/. 45,502,138	B/. 1,168,555	B/. 46,670,693
<i>Pérdida integral</i>										
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(1,620,966)	(1,620,966)	68,062	(1,552,904)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	859,451	-	(227,424)	632,027	287,009	919,036
Total de pérdida integral	-	-	-	-	859,451	-	(1,848,390)	(988,939)	355,071	(633,868)
<i>Transacciones con los accionistas</i>										
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	6,000,000	-	54,000,000	(15,607,664)	-	-	-	44,392,336	-	44,392,336
Total de transacciones con los accionistas	6,000,000	-	54,000,000	(15,607,664)	-	-	-	44,392,336	-	44,392,336
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (No Auditado)	B/. 14,388,000	B/. 5,000	B/. 129,468,012	B/. (50,797,519)	B/. 1,258,357	B/. -	B/. (5,416,315)	B/. 88,905,535	B/. 1,523,626	B/. 90,429,161
Saldo al 31 de diciembre del 2010 (Auditado)	B/. 14,388,000	B/. 5,000	B/. 129,468,012	B/. (40,343,332)	B/. 882,861	B/. 50,403	B/. (5,367,413)	B/. 99,083,531	B/. 1,391,759	B/. 100,475,290
<i>Pérdida integral</i>										
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(3,410,378)	(3,410,378)	92,384	(3,317,994)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	(662,311)	-	550,456	(111,855)	(27,964)	(139,819)
Total de pérdida integral	-	-	-	-	(662,311)	-	(2,859,922)	(3,522,233)	64,420	(3,457,813)
<i>Transacciones con los accionistas</i>										
Reserva legal	-	-	-	-	(285)	1,535	(1,534)	(284)	284	-
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	73,297	-	659,673	40,068,361	-	-	-	40,801,331	-	40,801,331
Total de transacciones con los accionistas	73,297	-	659,673	40,068,361	(285)	1,535	(1,534)	40,801,047	284	40,801,331
Saldo al 30 de septiembre 2011 (No Auditado)	B/. 14,461,297	B/. 5,000	B/. 130,127,685	B/. (274,971)	B/. 220,265	B/. 51,938	B/. (8,228,869)	B/. 136,362,345	B/. 1,456,463	B/. 137,818,808

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

	2011 <i>(No Auditado)</i>	2010 <i>(No auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	B/. (3,317,994)	B/. (1,552,904)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	796,363	279,735
Deterioro de plusvalía	-	(3,167,550)
Conversión de moneda extranjera	(936,182)	678,638
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(1,074,907)	(182,435)
Cuentas con compañías relacionadas	6,578	31,621
Cuentas por cobrar - otras		(19,894)
Inventario de repuestos y consumibles	(27,990)	-
Otros activos	(10,948,152)	1,157,496
Cuentas por pagar	5,431,518	9,743,512
Otros pasivos	<u>569,024</u>	<u>612,376</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(9,501,742)</u>	<u>7,580,595</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	-	(558,381)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(48,550,300)	(68,067,778)
Costos de exploración y evaluación	<u>6,024</u>	<u>182,943</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversiones	<u>(48,544,276)</u>	<u>(68,443,216)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	(17,429,348)	22,042,593
Producto de la emisión de bonos	35,000,000	-
Producto de la emisión de acciones comunes	73,297	6,000,000
Excedente en valor de suscripción de acciones	659,673	54,000,000
Suscripción de acciones por cobrar	<u>40,068,361</u>	<u>(15,607,664)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>58,371,983</u>	<u>66,434,929</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	325,965	5,572,308
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>1,114,173</u>	<u>1,813,482</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 1,440,138</u>	<u>B/. 7,385,790</u>

Las notas en las páginas 7 a 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

1. Información General

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

1. Información General (Continuación)

Mediante Escritura Pública N°. 4806 del día 16 de septiembre de 2010, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Generadora Río Chico, S. A. y Quality Circle, Inc. en el cual esta última desaparece al ser absorbida por Generadora Río Chico, S. A.

Mediante Escritura Pública N°. 1353 del día 16 de febrero de 2011, se celebró convenio de fusión por absorción entre la sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Naval, Inc. en el cual esta última desaparece al ser absorbida por Generadora Pedregalito, S. A.

Mediante Escritura Pública No.6370 del 11 de agosto de 2011 se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Alto Valle, S. A., Hidromáquinas de Panamá, S. A. y Future Media, Inc. en el cual éstas últimas desaparecen al ser absorbidas por Generadora Alto Valle, S. A.

Mediante Escritura Pública No.6368 del 12 de agosto de 2011 se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Multi Outsource, Inc. en el cual ésta última desaparece al ser absorbida por Generadora Pedregalito, S. A.

Mediante Escritura Pública No.6369 del 18 de agosto de 2011 se celebró el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Hydro Caisán, S. A. y Rawlins Business, S. A. en el cual ésta última desaparece al ser absorbida por Hydro Caisán, S. A.

Los convenios antes mencionados corresponden a fusiones legales de carácter operativo del Grupo y no tienen impacto en los estados financieros consolidados interinos.

Los estados financieros consolidados interinos Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias fueron autorizados por la Administración del Grupo para su emisión el 29 de noviembre de 2011.

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. Estos estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

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

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

Base de Preparación (continuación)

Norma y revisión de normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por el Grupo

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", emitida en noviembre de 2010. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), "Revelaciones sobre partes relacionadas", emitida en noviembre de 2010. Reemplaza a la NIC 24, "Revelaciones sobre partes relacionadas", publicado en el 2004. La NIC 24 (revisada) es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones del Grupo.

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

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

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (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. Activos y pasivos identificables y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente al valor inicial de la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor original del grupo de acciones de activos netos adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de una adquisición es menor que el valor original de los activos netos de las subsidiarias adquiridas, la diferencia es reconocida directamente en el estado de resultados.

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (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, el Grupo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos y las inversiones temporales.

Activos Financieros

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

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 sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

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

Plusvalía

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

	Vida útil
Planta y equipo	40 años
Equipo rodante	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipos menores	5 años

Deterioro de Activos no Financieros

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

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

Transacciones en Moneda Extranjera

Se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. El tipo de cambio del colón con respecto al dólar al 30 de septiembre de 2011, utilizado para este reporte es de ¢508.36 (2010:512.94 ¢).

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos

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

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

Acciones de Capital

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

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

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

Reconocimiento de Ingresos

Ingresos por Generación

El ingreso por energía es reconocido cuando la energía producida es entregada al cliente.

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 las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general.

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

El Grupo realiza estimaciones y supuestos concernientes al futuro. Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Deterioro Estimado de la 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 sea significativa.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2011 (No auditado)		
Préstamos bancarios	B/. 25,645,596	B/. 4,188,416
Bonos por pagar	3,500,000	31,500,000
Cuentas por pagar - comerciales	8,271,210	
Otros pasivos	770,952	23,474
31 de diciembre de 2010 (Auditado)		
Préstamos bancarios	B/. 42,300,000	B/. 4,963,360
Cuentas por pagar - comerciales	2,867,728	-
Otros pasivos	225,402	-

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

La Administración mantiene adecuados niveles de efectivo en bancos, con adecuado grado de calificación.

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 64,834,012	B/. 47,263,360
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,440,138)</u>	<u>(1,114,173)</u>
Deuda neta	63,393,874	46,149,187
Total de patrimonio	<u>137,818,808</u>	<u>100,475,290</u>
Total de capital	<u><u>B/. 201,212,682</u></u>	<u><u>B/. 146,624,477</u></u>
Razón de apalancamiento	<u><u>32%</u></u>	<u><u>31%</u></u>

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Caja menuda	B/. 1,890	B/. 1,391
Global Bank Corporation	6,817	7,935
Banco General, S. A.	969,591	873,674
Banco América Central	-	3,892
Prival Bank	3,006	51,080
MMG Bank	12,758	5,379
Banco Nacional de Costa Rica	<u>78,672</u>	<u>16,587</u>
	972,734	959,938
Inversiones temporales		
BN Valores	<u>467,404</u>	<u>154,235</u>
	<u><u>B/. 1,440,138</u></u>	<u><u>B/. 1,114,173</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.)	B/. 224,480	B/. 123,434
Edemet-Edechi	577,219	-
Electra Noreste, S. A.	381,533	-
Otras	<u>3,912</u>	<u>16,839</u>
	<u>B/. 1,187,144</u>	<u>B/. 140,273</u>

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

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Cuentas por cobrar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,578</u>

	Nueve meses terminados 30 de septiembre 2011 <i>(No Auditado)</i>	2010 <i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/. 1,518,362</u>	<u>B/. 559,186</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2011**

8. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Saldo neto en libros al 31 de diciembre de 2009 <i>(Auditado)</i>	B/. 4,832,033	B/. 90,116	B/. 20,918	B/. 9,965,705	B/. 29,203	B/. 36,054,329	B/. 50,992,304
Adiciones	3,295,037	62,228	130,864	345,817	8,883	56,854,631	60,697,460
Diferencias en cambio de moneda	139,331	5,812	119	938,944	1,358	-	1,085,564
Depreciación	-	(32,742)	(12,532)	(582,734)	(15,634)	-	(643,642)
Saldo neto en libros al 31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>	B/. 8,266,401	B/. 125,414	B/. 139,369	B/. 10,667,732	B/. 23,810	B/. 92,908,960	B/. 112,131,686
Adiciones	5,778,686	110,612	(32)	965	(102)	43,465,112	49,355,241
Capitalización de construcción en proceso	-	-	-	62,591,619	-	(62,591,619)	-
Diferencias en cambio de moneda	(1,537)	450	30	(7,582)	61	-	(8,578)
Depreciación	-	(28,737)	(18,927)	(742,423)	(6,276)	-	(796,363)
Saldo neto en libros al 30 de septiembre de 2011 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 14,043,550</u>	<u>B/. 207,739</u>	<u>B/. 120,440</u>	<u>B/. 72,510,311</u>	<u>B/. 17,493</u>	<u>B/. 73,782,453</u>	<u>B/. 160,681,986</u>
31 de diciembre de 2010							
Costo	B/. 8,266,401	B/. 174,599	B/. 153,064	B/. 11,573,187	B/. 47,518	B/. 92,908,960	B/. 113,123,729
Depreciación acumulada	-	(49,185)	(13,695)	(905,455)	(23,708)	-	(992,043)
Saldo neto en libros al 31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>	<u>B/. 8,266,401</u>	<u>B/. 125,414</u>	<u>B/. 139,369</u>	<u>B/. 10,667,732</u>	<u>B/. 23,810</u>	<u>B/. 92,908,960</u>	<u>B/. 112,131,686</u>
30 de septiembre 2011							
Costo	B/. 14,043,550	B/. 285,661	B/. 153,062	B/. 74,158,190	B/. 47,477	B/. 73,782,453	B/. 162,470,393
Depreciación acumulada	-	(77,922)	(32,622)	(1,647,879)	(29,984)	-	(1,788,407)
Saldo neto en libros al 30 de septiembre de 2011 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 14,043,550</u>	<u>B/. 207,739</u>	<u>B/. 120,440</u>	<u>B/. 72,510,311</u>	<u>B/. 17,493</u>	<u>B/. 73,782,453</u>	<u>B/. 160,681,986</u>

Los intereses capitalizados de los proyectos al 30 de septiembre de 2011 ascienden a B/.2,985,605 (31 de diciembre de 2010: B/.1,624,524).

VA

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

9. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Generadora Alto Valle, S. A.	B/. 182,204	B/. -
Hydro Caisán, S. A.	146,575	-
Hidromáquinas de Panamá, S. A.	-	181,757
Caldera Power, Inc.	169,556	185,611
GRK Energy	1,860	1,540
Multi Alliance, Corp.	9,264	-
Rawlins Business, S. A.	<u>-</u>	<u>146,575</u>
	<u>B/. 509,459</u>	<u>B/. 515,483</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	B/. 1,676,388	B/. 3,630,429
Anticipo a contratistas de construcción y equipos	37,929,379	24,984,008
Adelanto a proveedor	110,811	168,453
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	16,123	22,279
Otros	<u>65,864</u>	<u>74,702</u>
	39,953,312	29,034,618
Menos porción circulante	<u>29,721,384</u>	<u>20,228,334</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 10,231,928</u>	<u>B/. 8,806,284</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 578,142	B/. 1,573
Contratistas	7,536,516	2,694,174
Intereses sobre préstamos	52,374	132,387
Otros	<u>104,178</u>	<u>39,594</u>
	<u>B/. 8,271,210</u>	<u>B/. 2,867,728</u>

12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Panama Power Holdings, Inc. <i>Global Bank Corporation</i> Línea de crédito con plazo de 3 meses, que devenga una tasa de interés del 3.5%	B/. 5,000,000	B/. -
Generadora Pedregalito, S. A. <i>Banco General, S. A.</i> Línea de crédito rotativa con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 7%	-	30,200,000
Generadora Alto Valle, S. A. <i>Prival Bank-Global Bank.</i> Línea de crédito rotativa con plazo de 9 meses, que devenga una tasa de interés del 7%	6,250,000	5,000,000
Hydro Caisán, S. A. <i>Banco General, S. A.</i> Línea de crédito rotativa con plazo de 6 meses, que devenga una tasa de interés del 7%	<u>12,800,000</u>	<u>6,100,000</u>
Pasan...	<u>B/. 24,050,000</u>	<u>B/. 41,300,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	31 de diciembre de 2010 (Auditado)
Vienen...	B/. 24,050,000	B/. 41,300,000
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 de interés del 6.65%	1,595,596	1,000,000
Inversiones La Manguera, S. A. <i>Banco Nacional de Costa Rica.</i> Tres préstamos otorgados con plazos de 15,14 y 7 años, a una tasa de interés anual variable, y amortizaciones semestrales y/o trimestrales, que devengan una tasa interés promedio del 4.38%	<u>4,188,416</u>	<u>4,963,360</u>
	29,834,012	47,263,360
Menos porción circulante	<u>25,645,596</u>	<u>42,300,000</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 4,188,416</u>	<u>B/. 4,963,360</u>

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamos constituidos con Global Bank Corporation bajo línea de crédito por B/.5,000,000.

Generadora Pedregalito, S. A.

Préstamos constituidos con Banco General, S. A. bajo línea de crédito puente por B/.35,000,000 para financiar la construcción de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 y 2. Esta facilidad de crédito está respaldada con garantía de prenda mercantil sobre el 100% de las acciones emitidas de Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A., y fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., cesión de cartas de crédito Stand By que garantizan los contratos civil y electromecánico, y endoso de póliza TRC (Todo Riesgo Construcción) para ambos proyectos. Estos préstamos fueron refinanciados mediante emisión de bonos corporativos a largo plazo emitidos por Generadora Pedregalito, S. A. (Ver Nota 13).

Generadora Alto Valle, S. A.

Préstamos constituidos con Prival Bank y Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.10,000,000 para financiar la construcción de la central hidroeléctrica Cochea 2. Esta facilidad de crédito está respaldada con garantía de prenda mercantil sobre el 100% de las acciones emitidas de Generadora Alto Valle, S. A. y fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

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

Estos préstamos serán refinanciados mediante emisión de bonos corporativos a largo plazo, a ser emitidos por Hydro Caisán, S. A., los cuales se encuentran en proceso de registro en la Comisión Nacional de Valores.

Inversiones La Manguera, S. A.

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

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

Las dos primeras operaciones con el Banco Nacional de Costa Rica fueron obtenidas para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico La Esperanza, mientras que la tercera fue utilizada para la recompra de acciones por participación accionaria del 35% que mantenía la empresa Inversiones Joyas del Nilo S. A. en la sociedad Inversiones La Manguera, S. A. 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 1ro de diciembre de 2011, a una tasa de interés anual ajustable. Este préstamo está respaldado por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

13. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria 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 aprobada por la Comisión Nacional de Valores en dos series por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2011, se había emitido la totalidad de la Serie A, la cual que fue suscrita en un 100% por Banco General, S. A.

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	31 de diciembre de 2010 (Auditado)
<u>Serie A:</u> Bonos corporativos con vencimiento el 30 de junio de 2018 y tasa de interés anual de Libor (1) más 4.25%, mínimo 7%	<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/. -</u>

Los Bonos Serie A son pagaderos mediante trece abonos consecutivos semestrales correspondientes al 5% del monto de la emisión, y un pago final al vencimiento por un 35% del monto de la emisión. El pago de intereses es trimestral, y la tasa de interés será variable como sigue:

Durante construcción:

LIBOR (1) + 4.25%, con una tasa mínima de 7%.

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%	7.00%
Menor a 3.00x pero mayor a 2.00x	LIBOR (3) + 3.50%	6.50%
Menor a 2.00x	LIBOR (3) + 3.25%	6.00%

Los Bonos Serie B serán pagaderos en diez años a partir de su emisión mediante un solo pago a capital, y la tasa de interés a pagarse será definida previo a la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Toda la emisión está respaldada por un Fideicomiso de Garantía en beneficio de los bonohabientes, cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual han sido cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor y de Generadora Río Chico, S.A., sus respectivos contratos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y en la medida en que los proyectos Pedregalito 1 y 2 entren en operación, serán cedidos al fideicomiso sus seguros de operación y la hipoteca sobre la concesión. El Emisor se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

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

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

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

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	31 de diciembre de 2010 (Auditado)
6 meses o menos	B/. 1,750,000	B/. -
6 - 12 meses	1,750,000	-
1 - 5 años	14,000,000	-
Más de 5 años	<u>17,500,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 35,000,000</u>	<u>B/. -</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

14. 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 el Grupo. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el balance general como acciones de tesorería.

Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 18,750,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2011, el Grupo tiene emitidas un total de 14,461,297 (31 de diciembre de 2010: 14,388,000) acciones, las cuales se encuentran parcialmente pagadas.

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 durante el mes de noviembre de 2011.

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

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes del Grupo, al 30 de septiembre de 2011, el Grupo mantenía suscripción de acciones comunes por un total de 14,461,297 acciones a un precio de B/.10 cada una. Los fondos netos, producto de esta emisión serán utilizados por el Grupo principalmente para la adquisición, construcción, desarrollo, explotación y/o operación de proyectos de energía eléctrica en la República de Panamá.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

14. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

Cada suscriptor de acciones celebró un contrato de suscripción mediante el cual se compromete a suscribir una cantidad de acciones al precio fijo de oferta. Los pagos remanentes por el saldo no cubierto a la emisión de las acciones serán cancelados de conformidad con los requerimientos de la Junta Directiva del Grupo. Al 30 de septiembre de 2011, el Grupo mantenía cuentas por cobrar por B/.274,971 (31 de diciembre de 2010: B/.40,343,332) en concepto de la suscripción de acciones que se desglosa a continuación:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 144,612,970	B/. 143,880,000
Monto cobrado	<u>(144,337,999)</u>	<u>(103,536,668)</u>
Suscripciones por cobrar	<u>B/. 274,971</u>	<u>B/. 40,343,332</u>

El excedente en valor de suscripción de las acciones comunes es el siguiente:

	30 de septiembre de 2011 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2010 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 144,612,970	B/. 143,880,000
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(14,461,297)</u>	<u>(14,388,000)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>B/. 130,127,685</u>	<u>B/. 129,468,012</u>

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2011, el Grupo había emitido 3,597,000 acciones preferidas (31 diciembre de 2010: 3,597,000).

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

14. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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

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

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

15. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	31 de diciembre de 2010 (Auditado)
Saldo al inicio del período	B/. 7,875,171	B/. 2,303,998
Adquisición de sociedades	<u>-</u>	<u>5,571,173</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 7,875,171</u>	<u>B/. 7,875,171</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

15. Plusvalía (Continuación)

Con fecha 11 de junio de 2010, Panamá Power Holdings, Inc. adquirió el 50.1% de interés accionario en la empresa Hydro Caisán, S. A., mediante la suscripción de nuevas acciones del capital de esta empresa. Hydro Caisán, S. A. es propietaria de la concesión para el desarrollo y operación de “El Alto”, el cual es un proyecto hidroeléctrico de pasada de 60 MW ubicado en la provincia de Chiriquí, Panamá. Al 30 de septiembre de 2010, se completó la adquisición del 100% de dicha sociedad. Estas transacciones resultaron en una plusvalía de B/.3,639,363.

El 2 de diciembre de 2010, Panama Power Holdings, Inc. adquirió el 100% del interés accionario del capital de la empresa Rawlins Business, S. A., la cual es propietaria de terrenos ubicados en Distrito El Caisán provincia de Chiriquí, Panamá. La adquisición de esta subsidiaria generó una plusvalía de B/.1,931,810.

16. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2011, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.4,188,550 para respaldar obligaciones del Grupo y sus subsidiarias como parte del giro de negocio.

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

Contratos de Concesión

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Hidromáquinas de Panamá, 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).

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea, Chiriquí Viejo y Caldera.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.
- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá el derecho de poseer, operar y mantener los bienes del complejo y realizar mejoras sobre los mismos. Se requerirá aprobación previa para los casos en que la Compañía aumente la capacidad de la planta en 15% o más en el mismo sitio.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.
- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No. 6 de 1997 y su reglamento.

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de refrendo de contrato</u>	<u>Monto de la fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2010	B/. 125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea 2	Cochea	27 de julio de 2010	65,000
Hidromáquinas de Panamá, S. A.	Cochea 1	Cochea	22 de noviembre de 2007	50,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	12 de noviembre de 2002	240,000
Caldera Power, Inc.	Caldera	Caldera	12 de noviembre de 2010	55,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	70,000

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1 en la República de Panamá, se detallan a continuación y suman un valor de \$51.0 millones:

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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 precio por energía contratada será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de junio de 2011 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.537,611 (EDEMET), B/.165,043 (EDECHI) y B/.215,123 (ENSA).

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

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de construcción

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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 precio por energía contratada será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de junio de 2011 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.329,821 (EDEMET), B/.101,290 (EDECHI) y B/.131,934 (ENSA).

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto Hidroeléctrico Cochea 2 en la República de Panamá, se detallan a continuación y suman un valor de B/.32.6 millones:

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

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S.A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. , que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El precio por energía contratada 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).

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de construcción

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

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte de la Compañía, hasta un 22.5% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico El Alto.
- Acuerdo con Constructora Seli Panamá, S. A., para la construcción del Túnel del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por una garantía de anticipo de hasta el 20% la cual será reducida mediante la amortización del mismo.

Contratos de energía

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

17. Contratos Suscritos

Inversiones La Manguera, S. A.

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

17. Convenios Suscritos (Continuación)

Inversiones La Manguera, S. A. (continuación)

Contrato de Servicios Ambientales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

18. 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.

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

A partir del 1 de enero de 2011, fecha de entrada en vigencia del artículo 9 de la Ley 8 de 2011, 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 del 2012, y al 25% a partir del 1ero de enero del 2014.

El impuesto sobre la renta corresponde a la subsidiaria en Costa Rica, Inversiones La Manguera, S. A., el cual comprende el 30% sobre la renta gravable neta. El resto de las subsidiarias no están en operación; en consecuencia, no generan impuesto sobre la renta en Panamá.

El impuesto sobre la renta para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente (30%), debido al efecto de las siguientes partidas:

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2011

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

	30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	30 de septiembre de 2010 (No Auditado)
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable	B/. 201,676	B/. -
Efecto neto de gastos no deducibles, ingresos no gravables y diferencial cambiario	<u>8,661</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>B/. 210,337</u>	<u>B/. -</u>

Para los períodos del 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen diferencias temporales que generen impuesto sobre la renta diferido.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta por los ejercicios fiscales de los últimos tres (3) años incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían substancialmente ajustadas en caso de una revisión de las autoridades fiscales del país.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2011**

19. Combinación de la Información Financiera

El balance general consolidado interino se presenta a continuación:

30 de septiembre de 2011	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power Inc.	Multi Alliance Corp.	Vienen (Página 38)
Activos								
Activos circulantes								
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 1,440,138	B/. -	B/. 1,440,138	B/. 472,457	B/. 32,871	B/. -	B/. -	B/. 934,810
Cuentas por cobrar	1,187,144	(618,750)	1,805,894	618,750	-	-	-	1,187,144
Inventario de repuestos y consumibles	27,990	-	27,990	-	-	-	-	27,990
Gastos pagados por adelantado	43,256	-	43,256	-	-	-	-	43,256
Otros activos	29,721,384	-	29,721,384	155,077	8,443,033	-	89,403	21,033,871
Total de activos circulantes	<u>32,419,912</u>	<u>(618,750)</u>	<u>33,038,662</u>	<u>1,246,284</u>	<u>8,475,904</u>	<u>-</u>	<u>89,403</u>	<u>23,227,071</u>
Activos no circulantes								
Propiedad planta y equipo, neto	160,681,986	2,712,557	157,969,429	-	19,976,813	-	2,624,319	135,368,297
Acciones	-	(17,671,010)	17,671,010	17,671,010	-	-	-	-
Plusvalía	7,875,171	231,413	7,643,758	7,643,758	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	509,459	-	509,459	-	182,204	169,556	9,264	148,435
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(125,540,677)	125,540,677	115,442,981	-	-	-	10,097,696
Otros activos	10,231,928	-	10,231,928	45,869	-	-	-	10,186,059
Total de activos no circulantes	<u>179,298,544</u>	<u>(140,267,717)</u>	<u>319,566,261</u>	<u>140,803,618</u>	<u>20,159,017</u>	<u>169,556</u>	<u>2,633,583</u>	<u>155,800,487</u>
Total de activos	<u>B/. 211,718,456</u>	<u>B/. (140,886,467)</u>	<u>B/. 352,604,923</u>	<u>B/. 142,049,902</u>	<u>B/. 28,634,921</u>	<u>B/. 169,556</u>	<u>B/. 2,722,986</u>	<u>B/. 179,027,558</u>
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	B/. 8,271,210	B/. -	B/. 8,271,210	B/. 11,272	B/. 1,629,314	B/. 123,432	B/. -	B/. 6,507,192
Préstamos por pagar	25,645,596	-	25,645,596	5,000,000	6,250,000	-	-	14,395,596
Bonos por pagar	3,500,000	-	3,500,000	-	-	-	-	3,500,000
Otros pasivos	770,952	-	770,952	147,903	-	-	-	623,049
Total de pasivos circulantes	<u>38,187,758</u>	<u>-</u>	<u>38,187,758</u>	<u>5,159,175</u>	<u>7,879,314</u>	<u>123,432</u>	<u>-</u>	<u>25,025,837</u>
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(125,540,677)	125,540,677	-	20,061,912	65,090	2,698,693	102,714,982
Préstamos por pagar	4,188,416	-	4,188,416	-	-	-	-	4,188,416
Bonos por pagar	31,500,000	-	31,500,000	-	-	-	-	31,500,000
Otros pasivos	23,474	-	23,474	-	-	-	-	23,474
Total de pasivos no circulantes	<u>35,711,890</u>	<u>(125,540,677)</u>	<u>161,252,567</u>	<u>-</u>	<u>20,061,912</u>	<u>65,090</u>	<u>2,698,693</u>	<u>138,426,872</u>
Total de pasivos	<u>73,899,648</u>	<u>(125,540,677)</u>	<u>199,440,325</u>	<u>5,159,175</u>	<u>27,941,226</u>	<u>188,522</u>	<u>2,698,693</u>	<u>163,452,709</u>
Patrimonio								
Acciones comunes	14,461,297	(4,327,918)	18,789,215	14,461,297	317,000	10,000	35,000	3,965,918
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	130,127,685	(10,630,535)	140,758,220	130,127,685	1,000,000	-	-	9,630,535
Suscripción de acciones por cobrar	(274,971)	-	(274,971)	(274,971)	-	-	-	-
Reserva legal	51,938	9,738	42,200	-	-	-	-	42,200
Conversión de operaciones en moneda extranjera	220,265	41,300	178,965	-	-	-	-	178,965
Déficit acumulado	(8,228,869)	653,972	(8,882,841)	(7,428,284)	(623,305)	(28,966)	(10,707)	(791,579)
	<u>136,362,345</u>	<u>(14,253,443)</u>	<u>150,615,788</u>	<u>136,890,727</u>	<u>693,695</u>	<u>(18,966)</u>	<u>24,293</u>	<u>13,026,039</u>
Participaciones no controladoras	1,456,463	(1,092,347)	2,548,810	-	-	-	-	2,548,810
Total de patrimonio	<u>137,818,808</u>	<u>(15,345,790)</u>	<u>153,164,598</u>	<u>136,890,727</u>	<u>693,695</u>	<u>(18,966)</u>	<u>24,293</u>	<u>15,574,849</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 211,718,456</u>	<u>B/. (140,886,467)</u>	<u>B/. 352,604,923</u>	<u>B/. 142,049,902</u>	<u>B/. 28,634,921</u>	<u>B/. 169,556</u>	<u>B/. 2,722,986</u>	<u>B/. 179,027,558</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2011

19. Combinación de la Información Financiera (Continuación)

30 de septiembre de 2011 (continuación)	Pasan (Página 37)	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.	Inversiones La Manguera
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 934,810	B/. 4,386	B/. 85,426	B/. 18,572	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 826,426
Cuentas por cobrar	1,187,144	2,000	959,247	1,417	-	-	-	-	224,480
Inventario de repuestos y consumibles	27,990	-	27,990	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	43,256	-	7,714	-	-	-	-	-	35,542
Otros activos	21,033,871	11,823,285	1,031,950	8,167,379	-	11,257	-	-	-
Total de activos circulantes	<u>23,227,071</u>	<u>11,829,671</u>	<u>2,112,327</u>	<u>8,187,368</u>	<u>-</u>	<u>11,257</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,086,448</u>
Activos no circulantes									
Propiedad planta y equipo, neto	135,368,297	34,806,805	64,533,140	23,175,417	-	196,250	-	555,000	12,101,685
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	148,435	146,575	-	-	-	1,860	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	10,097,696	-	9,541,305	-	-	556,391	-	-	-
Otros activos	10,186,059	10,169,936	-	-	10,000	-	-	-	6,123
Total de activos no circulantes	<u>155,800,487</u>	<u>45,123,316</u>	<u>74,074,445</u>	<u>23,175,417</u>	<u>10,000</u>	<u>754,501</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>12,107,808</u>
Total de activos	<u>B/. 179,027,558</u>	<u>B/. 56,952,987</u>	<u>B/. 76,186,772</u>	<u>B/. 31,362,785</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 765,758</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,000</u>	<u>B/. 13,194,256</u>
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	B/. 6,507,192	B/. 784,093	B/. 1,078,142	B/. 4,602,453	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 42,504
Préstamos por pagar	14,395,596	12,800,000	-	-	-	-	-	-	1,595,596
Provisiones laborales	3,500,000	-	3,500,000	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	623,049	471,716	49,354	11,254	5,300	-	-	-	85,425
Total de pasivos circulantes	<u>25,025,837</u>	<u>14,055,809</u>	<u>4,627,496</u>	<u>4,613,707</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,723,525</u>
Pasivos no circulantes									
Cuentas por pagar compañías relacionadas	102,714,982	35,895,443	39,536,884	25,903,062	14,492	807,210	1,500	556,391	-
Préstamos por pagar	4,188,416	-	-	-	-	-	-	-	4,188,416
Provisiones laborales	31,500,000	-	31,500,000	-	-	-	-	-	-
Provisiones laborales	23,474	-	23,474	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>138,426,872</u>	<u>35,895,443</u>	<u>71,060,358</u>	<u>25,903,062</u>	<u>14,492</u>	<u>807,210</u>	<u>1,500</u>	<u>556,391</u>	<u>4,188,416</u>
Total de pasivos	<u>163,452,709</u>	<u>49,951,252</u>	<u>75,687,854</u>	<u>30,516,769</u>	<u>19,792</u>	<u>807,210</u>	<u>1,500</u>	<u>556,391</u>	<u>5,911,941</u>
Patrimonio									
Acciones comunes	3,965,918	2,400,801	12,000	5,000	500	750	-	-	1,546,867
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comun	9,630,535	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	1,134,383
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	42,200	-	-	-	-	-	-	-	42,200
Conversión de operaciones en moneda extranjera	178,965	-	-	-	-	-	-	-	178,965
Déficit acumulado	(791,579)	(1,418,128)	(990,172)	(158,984)	(10,292)	(42,202)	(1,500)	(1,391)	1,831,090
	<u>13,026,039</u>	<u>7,001,735</u>	<u>498,918</u>	<u>846,016</u>	<u>(9,792)</u>	<u>(41,452)</u>	<u>(1,500)</u>	<u>(1,391)</u>	<u>4,733,505</u>
Participaciones no controladoras	2,548,810	-	-	-	-	-	-	-	2,548,810
Total de patrimonio	<u>15,574,849</u>	<u>7,001,735</u>	<u>498,918</u>	<u>846,016</u>	<u>(9,792)</u>	<u>(41,452)</u>	<u>(1,500)</u>	<u>(1,391)</u>	<u>7,282,315</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 179,027,558</u>	<u>B/. 56,952,987</u>	<u>B/. 76,186,772</u>	<u>B/. 31,362,785</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 765,758</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,000</u>	<u>B/. 13,194,256</u>

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011**

19. Combinación de la Información Financiera (Continuación)

El estado consolidado de resultados interino se presenta a continuación:

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 (No Auditado)	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power Inc.	Multi Alliance Corp.	Vienen (Página 40)
Ingresos								
Venta de energía-contratada	B/. 2,915,602	B/. -	B/. 2,915,602	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,915,602
Venta de capacidad-contratada	11	-	11	-	-	-	-	11
Venta de energía y capacidad-mercado ocasional	10,636	-	10,636	-	-	-	-	10,636
Otros ingresos	9,000	-	9,000	-	-	-	-	9,000
Total de ingresos	<u>2,935,249</u>	<u>-</u>	<u>2,935,249</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,935,249</u>
Gastos Operativos								
Compras de energía y costos asociados	(29,090)	-	(29,090)	-	-	-	-	(29,090)
Depreciación y amortización	(796,363)	-	(796,363)	-	-	-	-	(796,363)
Cargo de transmisión	(57,972)	-	(57,972)	-	-	-	-	(57,972)
Operación y mantenimiento	(519,759)	-	(519,759)	-	-	-	-	(519,759)
Generales y administrativos	(3,880,538)	-	(3,880,538)	(1,998,804)	(102,080)	(650)	(2,998)	(1,776,006)
Total de gastos operativos	<u>(5,283,722)</u>	<u>-</u>	<u>(5,283,722)</u>	<u>(1,998,804)</u>	<u>(102,080)</u>	<u>(650)</u>	<u>(2,998)</u>	<u>(3,179,190)</u>
Pérdida operativa	(2,348,473)	-	(2,348,473)	(1,998,804)	(102,080)	(650)	(2,998)	(243,941)
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	(765,909)	-	(765,909)	(129,028)	(265)	-	-	(636,616)
Ingresos financieros	6,725	-	6,725	5,017	-	-	-	1,708
Total de costos financieros neto	<u>(759,184)</u>	<u>-</u>	<u>(759,184)</u>	<u>(124,011)</u>	<u>(265)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(634,908)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(3,107,657)	-	(3,107,657)	(2,122,815)	(102,345)	(650)	(2,998)	(878,849)
Impuesto sobre renta	(210,337)	-	(210,337)	-	-	-	-	(210,337)
Pérdida neta	<u>B/. (3,317,994)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,317,994)</u>	<u>B/. (2,122,815)</u>	<u>B/. (102,345)</u>	<u>B/. (650)</u>	<u>B/. (2,998)</u>	<u>B/. (1,089,186)</u>
Atribuible a:								
Propietarios de la controladora	B/. (3,410,378)	B/. 69,287	B/. (3,479,665)	B/. (2,122,815)	B/. (102,345)	B/. (650)	B/. (2,998)	B/. (1,250,857)
Participaciones no controladoras	92,384	(69,287)	161,671	-	-	-	-	161,671
	<u>B/. (3,317,994)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,317,994)</u>	<u>B/. (2,122,815)</u>	<u>B/. (102,345)</u>	<u>B/. (650)</u>	<u>B/. (2,998)</u>	<u>B/. (1,089,186)</u>

M

Panama Power Holdings, Inc. y sus Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

19. Combinación de la Información Financiera (Continuación)

Nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 (No Auditado) (Continuación)	Pasan (Página 39)	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.	Inversiones La Manguera, S. A.
Ingresos									
Venta de energía-contratada	B/. 2,915,602	B/. -	B/. 1,373,629	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,541,973
Venta de capacidad-contratada	11	-	11	-	-	-	-	-	-
Venta de energía y capacidad-mercado ocasional	10,636	-	10,636	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	9,000	9,000	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	<u>2,935,249</u>	<u>9,000</u>	<u>1,384,276</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,541,973</u>
Gastos Operativos									
Compras de energía y costos asociados	(29,090)	-	(29,090)	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(796,363)	-	(558,220)	(11)	-	-	-	-	(238,132)
Cargo de transmisión	(57,972)	-	(4,433)	-	-	-	-	-	(53,539)
Operación y mantenimiento	(519,759)	-	(317,633)	-	-	-	-	-	(202,126)
Generales y administrativos	(1,776,006)	(1,115,833)	(299,555)	(132,181)	(432)	(39,895)	(650)	(1,391)	(186,069)
Total de gastos operativos	<u>(3,179,190)</u>	<u>(1,115,833)</u>	<u>(1,208,931)</u>	<u>(132,192)</u>	<u>(432)</u>	<u>(39,895)</u>	<u>(650)</u>	<u>(1,391)</u>	<u>(679,866)</u>
Pérdida operativa	<u>(243,941)</u>	<u>(1,106,833)</u>	<u>175,345</u>	<u>(132,192)</u>	<u>(432)</u>	<u>(39,895)</u>	<u>(650)</u>	<u>(1,391)</u>	<u>862,107</u>
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	(636,616)	(294)	(444,553)	(214)	-	-	-	-	(191,555)
Ingresos financieros	1,708	-	7	-	-	-	-	-	1,701
Total de costos financieros neto	<u>(634,908)</u>	<u>(294)</u>	<u>(444,546)</u>	<u>(214)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(189,854)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	<u>(878,849)</u>	<u>(1,107,127)</u>	<u>(269,201)</u>	<u>(132,406)</u>	<u>(432)</u>	<u>(39,895)</u>	<u>(650)</u>	<u>(1,391)</u>	<u>672,253</u>
Impuesto sobre renta	<u>(210,337)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(210,337)</u>
Pérdida neta	<u>B/. (1,089,186)</u>	<u>B/. (1,107,127)</u>	<u>B/. (269,201)</u>	<u>B/. (132,406)</u>	<u>B/. (432)</u>	<u>B/. (39,895)</u>	<u>B/. (650)</u>	<u>B/. (1,391)</u>	<u>B/. 461,916</u>
Atribuible a:									
Propietarios de la controladora	B/. (1,250,857)	B/. (1,107,127)	B/. (269,201)	B/. (132,406)	B/. (432)	B/. (39,895)	B/. (650)	B/. (1,391)	B/. 300,245
Participaciones no controladoras	161,671	-	-	-	-	-	-	-	161,671
	<u>B/. (1,089,186)</u>	<u>B/. (1,107,127)</u>	<u>B/. (269,201)</u>	<u>B/. (132,406)</u>	<u>B/. (432)</u>	<u>B/. (39,895)</u>	<u>B/. (650)</u>	<u>B/. (1,391)</u>	<u>B/. 461,916</u>

M

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Resumen Financiero

(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	2011 Trimestre III	2011 Trimestre II	2011 Trimestre I	2010 Trimestre IV
Ingresos Totales	1,757,043	627,781	550,425	328,221
Margen Operativo	N/A	N/A	N/A	N/A
Gastos Generales y Administrativos	1,954,801	1,721,175	1,607,746	523,437
Utilidad o (Pérdida) Neta	(197,758)	(1,093,394)	(1,057,321)	(195,216)
Acciones en circulación	14,461,297	14,388,000	14,388,000	14,388,000
Utilidad o (Pérdida) por acción	(0.01)	(0.08)	(0.07)	(0.01)
Depreciación y Amortización	608,827	84,634	103,374	363,907
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	997,958	-	-	-
Acciones promedio en circulación	14,412,432	14,388,000	14,388,000	13,423,959

Balance General	2011 Trimestre III	2011 Trimestre II	2011 Trimestre I	2010 Trimestre IV
Activo Circulante	32,419,912	32,491,725	27,626,659	21,496,578
Activos Totales	211,718,456	192,195,106	176,258,465	150,831,780
Pasivo Circulante	38,187,758	25,833,569	51,030,288	45,393,130
Deuda a Largo Plazo	35,711,890	36,208,971	4,936,088	4,963,360
Acciones Preferidas	5,000	5,000	5,000	5,000
Capital Pagado	144,314,011	135,284,291	124,195,573	103,512,680
Conversión de estados financieros	220,265	520,174	877,114	882,861
Déficit Acumulado	(8,228,869)	(7,197,880)	(6,315,978)	(5,367,413)
Intereses Minoritarios	1,456,463	1,489,166	1,478,216	1,391,759
Reserva Legal	51,938	51,815	52,164	50,403
Total patrimonio	137,818,808	130,152,566	120,292,089	100,475,290
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	x 0.54	0.48	0.47	0.50
Capital de Trabajo	\$ (5,767,846)	6,658,156	(23,403,629)	(23,896,552)
Razon Corriente	% 84.9%	125.8%	54.1%	47.4%
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	3.09	N/A	N/A	N/A

UL