

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

**INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **HYDRO CAISÁN, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos por US\$130 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012, modificada mediante Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.

Bonos Corporativos por US\$90 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 450-14 del 22 de septiembre de 2014.

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

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

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



A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía es subsidiaria 100% de Panama Power Holdings, Inc.

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

Mediante Resolución AN No. 5930-Elec del 4 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S.A., en el sentido de que se extiende hasta el 1º de julio de 2014 el plazo para la terminación de las obras e inicio de operaciones de la Central Hidroeléctrica El Alto. Esta adenda fue refrendada por la Contraloría General de la República el 29 de mayo de 2013.

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó modificaciones a la cláusula 5ª del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión se encuentra en trámite de refrendo por la Contraloría General de la República.

Hydro Caisán, S. A. inició la generación de energía en el mes de agosto, 2014, y recibió aprobación para la entrada en operación comercial por parte del Centro Nacional de Despacho, con fecha efectiva 24 de octubre de 2014.

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

Los estados financieros auditados que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 30 de septiembre de 2014.

A. Liquidez

Al 30/09/14, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.13,818,153, compuesto por B/.4,863,667 de efectivo, B/.4,728,846 en cuentas por cobrar, B/.436,985 en inventario de repuestos y suministros; B/. 924,656 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A. Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., B/.2,229 en gastos pagados por anticipado y B/.2,861,770 en otros activos correspondientes en su mayoría a anticipo a contratistas. Al 31/12/13 el total de activos circulantes cerró en B/.6,100,012, principalmente en otros activos.

Durante el periodo, el flujo neto utilizado para las actividades de operación fue de B/.73,599,128 resultado del incremento en las cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A. Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., las cuales utilizaron estos fondos para redimir anticipadamente sus obligaciones financieras (ver sección de pasivos)

El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.22,055,790 en su totalidad adición a propiedad, planta y equipo relacionada a la construcción en proceso del proyecto. El flujo requerido para las actividades de inversión fue cubierto con el flujo aportado por las actividades de financiamiento por un total de B/.100,493,012, resultado principalmente de la emisión de bonos corporativos por B/.90,000,000 y cuentas por pagar principalmente a su matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.19,274,849. La cuenta de efectivo aumentó en B/.4,838,094 cerrando el período en B/.4,863,667.

B. Recursos de Capital

Como parte de los contratos de construcción de la obra civil, túnel de carga y chimenea de equilibrio de la central y contratos de suministro para el proyecto El Alto, Hydro Caisán, S.A. contrajo compromisos de capital por B/.178 millones, los cuales han sido desembolsados, en su mayoría, durante el periodo de construcción. A la fecha de este reporte el Emisor no mantenía compromisos de capital significativos.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos y Gastos Operativos y Financieros

Durante el período terminado el 30/09/14, Hydro Caisán, S.A. generó ingresos por B/.4,735,848, en comparación a B/.9,000 generados durante el mismo periodo del año anterior.

Al 30/09/14 los gastos asociados a la compra de energía y otros relacionados totalizaron B/.33,822 (B/.0 al 30/09/13). La utilidad neta de compras de energía y costos asociados totalizó B/.4,693,026 al 30/09/14 en comparación a B/.9,000 al 30/09/13.

Los gastos operativos totalizaron B/.1,533,340 (B/.536,030 al 30/09/13) los cuales incluyen depreciación y amortización por B/.762,622, generales y administrativos por B/.521,973 y operación y mantenimiento por B/.248,745.

Los costos financieros totalizaron B/.1,159,965 en comparación a B/.12,661 al 30/09/13, relacionados al manejo de cuentas bancarias dado que durante el periodo de construcción todo el costo de comisiones e intereses relacionados al financiamiento está siendo capitalizados.

Los ingresos y gastos entre periodos no son comparables, dado que La Compañía inició la generación de energía a partir del mes de agosto de 2014.

Utilidad Neta

Al 30/09/14 el Emisor refleja una utilidad neta de B/.1,506,508. Al 30/09/13 el Emisor registró una pérdida neta de B/.539,691.

Activos

Los activos al 30/09/14 totalizaron B/.318,589,112 un aumento de B/.110,425,208 en comparación a los activos por B/.208,163,904 registrados al cierre del 31/12/13.

El activo no circulante está compuesto por:

- Propiedad y planta por B/.223,314,846 (B/.202,021,072 al 31/12/13) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por B/.219,418,993;
 - o Terrenos por B/.3,768,343;
 - o Otros Activos, neto de depreciación acumulada por B/.127,510;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por B/.73,903,309 (B/.0 al 31/12/13);
- Efectivo Restringido por B/.7,189,873 (B/.0 al 31/12/13), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos.
- Activos intangibles por B/.362,931 (B/.200,435 al 31/12/13), los cuales corresponden a servidumbres.

Pasivos

El pasivo circulante al 30/09/14 asciende a un monto de B/.8,474,345 (B/.10,198,773 al 31/12/13), compuesto de cuentas por pagar por B/.8,290,790 (B/.7,135,572 al 31/12/13) principalmente a contratistas del proyecto; cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.46,352 (B/.11,959 al 31/12/13), y otros pasivos por B/. 137,203 (B/.54,210 al 31/12/13).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.301,960,050, (B/.191,316,922 al 31/12/13) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.85,679,105, bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.216,252,229 y otros pasivos por B/.28,716.

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

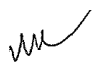
Al 30 de septiembre de 2014, se habían emitido bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Mediante Resolución 449-14 del 22 de septiembre de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación de términos y condiciones de dicha emisión (los “Bonos Iniciales”).

Mediante Resolución 450-14 la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos han sido utilizados, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación a los Bonos Iniciales se solicitó con el fin de equiparar los términos y condiciones de esta emisión a los términos y condiciones de los Nuevos Bonos. Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran la fecha de vencimiento, tasa de interés, cronograma de pago de capital de los bonos, la inclusión al fideicomiso existente de los Bonos Iniciales de fianzas solidarias y demás garantías de las sociedades operativas afiliadas del Emisor, y la modificación a ciertas condiciones financieras, entre otros.

El monto a capital de ambas emisiones es pagadero a la fecha de vencimiento.



Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30/09/14 es de B/.8,154,717, al 31/12/13 el Patrimonio totalizó B/.6,648,209. El Patrimonio neto tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó B/.93,880,174 al 30/06/14 y B/.73,098,817 al 31/12/13.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor inició la generación de energía durante el mes de agosto de 2014.



II. RESUMEN FINANCIERO

Hydro Caisán, S.A.


Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	B/.	2014 Trimestre III	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV
Ingresos Totales		4,729,848	3,000	3,000	3,000
Margen Operativo		0.8	N/A	N/A	N/A
Gastos Generales y Administrativos		1,104,492	275,022	187,648	196,489
Pérdida Neta		2,037,713	(287,304)	(243,901)	(193,944)
Acciones en circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad o (Pérdida) por acción		101	(14)	(12)	(10)
Depreciación y Amortización		757,927	2,371	2,324	766
Utilidades o Pérdidas no recurrentes		-	-	-	-
Acciones promedio en circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	B/.	2014 Trimestre III	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV
Activo Circulante		13,818,153	3,365,917	3,423,698	6,100,012
Activos Totales		318,589,112	225,210,585	217,336,708	208,163,904
Pasivo Circulante		8,474,345	11,223,961	8,492,245	10,198,773
Deuda Financiera a Largo Plazo		216,252,229	121,676,476	124,863,467	124,837,238
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		85,725,457	86,183,786	77,586,824	66,438,649
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Déficit Acumulado		(265,146)	(2,302,859)	(2,015,555)	(1,771,654)
Total patrimonio neto tangible*		93,880,174	92,300,790	83,991,132	73,086,858
Razones Financieras					
Dividendo/Acción	B/.	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	%	239.38%	143.99%	158.77%	184.76%
Capital de Trabajo	B/.	5,343,808	(7,858,044)	(5,068,547)	(4,098,761)
Razon Corriente	x	1.6	0.3	0.4	0.6
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	3.3	N/A	N/A	N/A

* Incluye cuentas por pagar relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2014

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



Hydro Caisán, S. A.

**Índice para los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

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



Lisbeth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de septiembre de 2014, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2014, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Lisbeth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de noviembre de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Hydro Caisán, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2014

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 4,863,667	B/. 25,573
Cuentas por cobrar (Nota 5)	4,728,846	4,000
Cuenta por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	924,656	-
Inventario de repuestos y suministros	436,985	-
Gastos pagados por anticipado	2,229	2,301
Otros activos (Nota 8)	2,861,770	6,068,138
Total de activos circulantes	<u>13,818,153</u>	<u>6,100,012</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	7,189,873	-
Propiedad, planta y equipo (Nota 7)	223,314,846	202,021,072
Cuenta por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	73,903,309	-
Activos intangibles (Nota 9)	362,931	-
Otros activos (Nota 8)	-	42,820
Total de activos no circulantes	<u>304,770,959</u>	<u>202,063,892</u>
Total de activos	<u>B/. 318,589,112</u>	<u>B/. 208,163,904</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	B/. 8,290,790	B/. 7,135,572
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 11)	46,352	11,959
Bonos por pagar, neto (Nota 12)	-	2,997,032
Otros pasivos	137,203	54,210
Total de pasivos circulantes	<u>8,474,345</u>	<u>10,198,773</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 11)	85,679,105	66,438,649
Bonos por pagar, neto (Nota 12)	216,252,229	124,837,238
Otros pasivos	28,716	41,035
Total de pasivos no circulantes	<u>301,960,050</u>	<u>191,316,922</u>
Total de pasivos	<u>310,434,395</u>	<u>201,515,695</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 25,000 acciones, emitidas y en circulación 20,150 acciones	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Déficit acumulado	<u>(265,146)</u>	<u>(1,771,654)</u>
Total de patrimonio	<u>8,154,717</u>	<u>6,648,209</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 318,589,112</u>	<u>B/. 208,163,904</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2014	Tres Meses Terminados 30-Sep-2013	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2014	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2013
Ingresos				
Venta de energía (Nota 13)	B/. 4,726,848	B/. -	B/. 4,726,848	B/. -
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	2,424	-	2,424	-
Cargo de transmisión	31,398	-	31,398	-
Total de costos de energía	33,822	-	33,822	-
Utilidad en venta de energía	4,693,026	-	4,693,026	-
Otros ingresos neto	3,000	3,000	9,000	9,000
Gastos Operativos				
Operación y mantenimiento	133,766	-	248,745	-
Depreciación y amortización (Nota 7)	757,927	-	762,622	-
Generales y administrativos	178,977	267,319	521,973	536,030
Total de gastos operativos	1,070,670	267,319	1,533,340	536,030
Utilidad (pérdida) operativa	3,625,356	(264,319)	3,168,686	(527,030)
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	1,085,480	231	1,160,015	12,661
Ingresos financieros	(50)	-	(50)	-
Total de costos financieros, neto	1,085,430	231	1,159,965	12,661
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	2,539,926	231	2,008,721	(539,691)
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	502,213	-	502,213	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. 2,037,713	B/. (264,550)	B/. 1,506,508	B/. (539,691)

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. (1,038,019)	B/. 7,381,844
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(539,691)</u>	<u>(539,691)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	<u>B/. 2,400,801</u>	<u>B/. 6,019,062</u>	<u>B/. (1,577,710)</u>	<u>B/. 6,842,153</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. (1,771,654)	B/. 6,648,209
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,506,508</u>	<u>1,506,508</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 2,400,801</u>	<u>B/. 6,019,062</u>	<u>B/. (265,146)</u>	<u>B/. 8,154,717</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	2014 <i>(No Auditado)</i>	2013 <i>(No Auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 2,008,721	B/. (539,691)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	154,024	189,029
Depreciación y amortización	762,016	-
Amortización de activo intangible	606	-
Gasto de intereses	1,021,238	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(4,724,846)	1,674
Inventario de repuestos y consumibles	(436,985)	-
Gastos pagados por anticipado	72	19,877
Cuentas con compañías relacionadas	(74,827,965)	-
Activos Intangibles	(363,537)	-
Otros activos	3,249,188	(4,990,808)
Cuentas por pagar	(510,633)	(528,516)
Otros pasivos	70,674	116
Intereses pagados	<u>(1,701)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(73,599,128)</u>	<u>(5,848,319)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y construcción en proceso y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(22,055,790)</u>	<u>(41,585,755)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(7,189,873)	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	19,274,849	16,528,595
Costo de financiamiento diferido	(1,591,964)	(81,052)
Producto de la emisión de bonos	<u>90,000,000</u>	<u>30,300,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>100,493,012</u>	<u>46,747,543</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	4,838,094	(686,531)
Efectivo al inicio del período	<u>25,573</u>	<u>1,151,041</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 4,863,667</u>	<u>B/. 464,510</u>
Actividades de inversión que no requieren uso de efectivo		
Propiedad, planta y equipo	<u>B/. -</u>	<u>B/. (18,631,041)</u>
Otros activos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,631,041</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones el 21 de septiembre de 2001 y es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc. a partir de septiembre de 2010.

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

Mediante Resolución AN No.5930-Elec de 4 de febrero de 2013, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ª del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto hasta el 1 de julio de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 29 de mayo de 2013.

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó modificaciones a la cláusula 5 del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión se encuentra en trámite de refrendo por la Contraloría General de la República.

Hydro Caisán, S. A. inició la generación de energía en el mes de agosto, 2014. La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en la Avenida La Rotonda, Torre Bladex, Piso 9, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración el 28 de noviembre de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

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

Base de Preparación

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con la NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. La Compañía no mantiene estimaciones significativas para los estados financieros.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2014 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

(b) Nueva norma, emitida pero no efectiva para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2014 y no adoptada anticipadamente

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

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

Unidad Monetaria

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

Activos Financieros

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

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

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

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

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

Inventarios

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

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

Adelantos a Obras en Construcción

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

El terreno no se deprecia. La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es determinada una vez los activos estén listos para ser utilizados.

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

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

Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a los desembolsos por estudios y costos directamente atribuidos al proyecto. Los costos del proyecto han sido capitalizados al culminar la obra.

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos

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

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

Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta corriente es calculado en base a la Ley Fiscal Panameña promulgada o substancialmente promulgada a la fecha del balance general. La Administración periódicamente evalúa las posiciones tomadas con respecto a las interpretaciones que pueden darse de las regulaciones fiscales y sus posibles aplicaciones.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

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

La Administración establece provisiones según se considere apropiado, basados en los montos estimados que podrían ser pagados en impuestos a las autoridades.

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

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

Acciones de Capital

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Ingresos por alquiler

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

Intereses

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 97% del total de los ingresos y 97% del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2014.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. Para administrar el riesgo de liquidez, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los covenants de los bonos por pagar. (Véase Nota 12).

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2014 (No Auditado)		
Bonos por pagar	B/. -	B/. 321,569,722
Cuentas por pagar	8,290,790	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	46,352	85,679,105
Otros pasivos	137,203	28,716
31 de diciembre de 2013 (Auditado)		
Bonos por pagar	B/. 3,250,000	B/. 178,274,168
Cuentas por pagar	7,135,572	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	11,959	66,438,649
Otros pasivos	54,210	41,035

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital. Para propósitos del cálculo del apalancamiento, la Compañía considera como patrimonio neto tangible las cuentas por pagar – relacionada porción no circulante y el patrimonio.

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 12)	B/. 220,000,000	B/. 130,000,000
Menos: Efectivo	(4,863,667)	(25,573)
Menos: Efectivo restringido	<u>(7,189,873)</u>	<u>-</u>
Deuda neta	<u>207,946,460</u>	<u>129,974,427</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	85,725,457	66,450,608
Total de patrimonio	<u>8,154,717</u>	<u>6,648,209</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>93,880,174</u>	<u>73,098,817</u>
Total de capital	<u>B/. 301,826,634</u>	<u>B/. 203,073,244</u>
Razón de apalancamiento	<u>69%</u>	<u>64%</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

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

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Clientes	<u>B/. 4,728,846</u>	<u>B/. 4,000</u>

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

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2014, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (31 de diciembre de 2013: B/.130,000,000) (véase Nota 12). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.7,189,873.

7. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas Eq. Menores</u>	<u>Planta y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 3,305,351	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 122,999,367	B/. 126,304,718
Adiciones	147,932	-	-	-	-	75,568,422	75,716,354
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	3,453,283	-	-	-	-	198,567,789	202,021,072
Adiciones	315,060	57,558	54,424	28,892	220,167,645	(198,567,789)	22,055,790
Depreciación	-	(4,860)	(6,899)	(1,605)	(748,652)	-	(762,016)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 3,768,343</u>	<u>B/. 52,698</u>	<u>B/. 47,525</u>	<u>B/. 27,287</u>	<u>B/. 219,418,993</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 223,314,846</u>
2014							
Costo	B/. 3,768,343	B/. 57,558	B/. 54,424	B/. 28,892	B/. 220,167,645	B/. -	B/. 224,076,862
Depreciación acumulada	-	(4,860)	(6,899)	(1,605)	(748,652)	-	(762,016)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 3,768,343</u>	<u>B/. 52,698</u>	<u>B/. 47,525</u>	<u>B/. 27,287</u>	<u>B/. 219,418,993</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 223,314,846</u>
2013							
Costo	3,453,283	-	-	-	-	198,567,789	202,021,072
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	<u>B/. 3,453,283</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 198,567,789</u>	<u>B/. 202,021,072</u>

Los intereses y comisiones bancarios capitalizados del proyecto al 30 de septiembre de 2014 ascienden a B/.12,990,783 (2013: B/.7,867,820).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2014

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a obra en construcción	B/. 2,656,733	B/. 5,738,613
Adelanto a proveedor	67,757	-
Adelanto en compras de terreno	135,603	297,706
Otros	<u>1,677</u>	<u>74,639</u>
	2,861,770	6,110,958
Menos porción circulante	<u>2,861,770</u>	<u>6,068,138</u>
Porción no circulante	<u>B/. -</u>	<u>B/. 42,820</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. -	B/. -
Adiciones	363,537	-
Amortización del período	<u>(606)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 362,931</u>	<u>B/. -</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2014

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Contratistas	B/. 2,824,838	B/. 4,949,023
Suplidores	45,975	-
Retención a contratistas	2,443,363	2,154,701
Intereses	2,325,556	25,278
Impuesto sobre la renta	502,213	-
Otros	<u>148,845</u>	<u>6,570</u>
	<u>B/. 8,290,790</u>	<u>B/. 7,135,572</u>

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Cuentas por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S. A.	B/. 39,978,532	B/. -
Generadora Río Chico, S. A.	10,409,927	-
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>24,439,506</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 74,827,965</u>	<u>B/. -</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	B/. 46,352	B/. 11,959
Panama Power Holdings, Inc.	<u>85,679,105</u>	<u>66,438,649</u>
	<u>B/. 85,725,457</u>	<u>B/. 66,450,608</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. suscribió Acuerdos de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A., mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a Hydro Caisán todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 Generadora Pedregalito, S. A., B/.10,281,291 Generadora Río Chico, S. A. y B/.24,137,504 Generadora Alto Valle, S. A. de la emisión de bonos corporativos públicos autorizada a Hydro Caisán, S. A. por la suma de B/.90,000,000 incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y porción pro rata de la cuenta de reserva de la deuda mientras se encuentre vigente el Financiamiento.

12. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Al 30 de septiembre de 2014, se habían emitido bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Mediante Resolución 449-14 del 22 de septiembre de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación de términos y condiciones de dicha emisión (los “Bonos Iniciales”).

Mediante Resolución 450-14 la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos han sido utilizados, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

12. Bonos por Pagar (Continuación)

La modificación a los Bonos Iniciales se solicitó con el fin de equiparar los términos y condiciones de esta emisión a los términos y condiciones de los Nuevos Bonos. Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran la fecha de vencimiento, tasa de interés, cronograma de pago de capital de los bonos, la inclusión al fideicomiso existente de los Bonos Iniciales de fianzas solidarias y demás garantías de las sociedades operativas afiliadas del Emisor, y la modificación a ciertas condiciones financieras, entre otros.

El monto a capital de ambas emisiones es pagadero a la fecha de vencimiento.

A partir del 2014 para ambas emisiones:

El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.5%.

Hasta el 30 de septiembre de 2014, para la emisión de B/.130,000,00:

El pago de intereses es semestral y variable como sigue:

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Ambas emisiones están respaldadas por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de la compañía, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La Compañía se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a seis meses de intereses.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2014

12. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Bonos Corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	B/. 130,000,000	B/. 130,000,000
Bonos Corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>90,000,000</u>	<u>-</u>
	220,00,000	130,000,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(3,747,771)</u>	<u>(2,165,730)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 216,252,229</u>	<u>B/. 127,834,270</u>

El costo total por estructuración y registro de la emisión de bonos ascendió a B/.4,358,887, los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

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

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
1 año	B/. -	B/. 3,250,000
2 a 5 años	-	34,125,000
Más de 5 años	<u>220,000,000</u>	<u>92,625,000</u>
	<u>B/. 220,000,000</u>	<u>B/. 130,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

12. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	B/. 2,165,730	B/. 2,332,690
Adiciones	1,736,065	85,079
Amortización del período	<u>(154,024)</u>	<u>(252,039)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,747,771</u>	<u>B/. 2,165,730</u>

13. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 4,511,396	B/. -
Venta de energía - mercado ocasional	125,872	-
Servicios auxiliares y otros	<u>89,580</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 4,726,848</u>	<u>B/. -</u>

14. Compromisos

Contratos de Construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto El Alto en la República de Panamá, se detallan a continuación y superan los B/.178 millones:

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 10% del valor del contrato.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Construcción (continuación)

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 10% del valor del contrato.
- Acuerdo con Constructora Seli Panamá, S. A., para la construcción del Túnel del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo estuvo respaldado por una garantía de anticipo de hasta el 20%, la cual es reducida conforme amortiza el anticipo.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) Contrato No. 87-12, Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) Contrato No.101-12 y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Contrato DME-047-12, que abarcan del 1 de junio de 2014 al 31 de diciembre de 2015. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó enmiendas a dichos contratos, en los cuales se extiende la fecha de inicio de suministro hasta el 1 de enero de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance por la suma de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del contrato de suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta.
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.2,631,113 (EDEMET), B/.317,548 (EDECHI) y B/.1,587,741 (ENSA).

Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016.

15. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

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

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

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente 25% (2013: 27.5%), debido al efecto de las siguientes partidas:

	30 de septiembre de 2014	30 de septiembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Utilidad antes de impuestos sobre la renta contable al 25% (2013: 27.5%)	<u>B/. 2,008,721</u>	<u>B/. (539,691)</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	502,180	-
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	<u>33</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. 502,213</u>	<u>B/. -</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014**

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

De acuerdo a la Ley No.45 de 4 de agosto de 2004, que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

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

16. Evento Subsecuente

Mediante nota ETE-DCND-GOP-1015-2014 del 31 de octubre de 2014 el Centro Nacional de Despacho emitió la aprobación para la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica El Alto a partir del 24 de octubre de 2014.

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

- PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

mm

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos	
Balance General Consolidado Interino	2
Estado Consolidado de Resultados Interino	3
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	7 - 48

Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2014, incluyen el balance general consolidado, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2014, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de noviembre de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de septiembre de 2014

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	B/. 6,102,726	B/. 5,739,536
Cuentas por cobrar (Nota 7)	10,202,274	4,345,012
Inventario de repuestos y suministros	1,233,537	795,973
Gastos pagados por adelantado	1,265,284	738,159
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	544,120	-
Otros activos (Nota 8)	<u>3,229,105</u>	<u>6,902,919</u>
Total de activos circulantes	<u>22,577,046</u>	<u>18,521,599</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 9)	7,189,873	5,776,724
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 11)	365,359,172	347,181,941
Plusvalía (Nota 10)	7,875,171	7,875,171
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	196,098	196,098
Activos intangibles, neto (Nota 13)	677,284	228,343
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	5,571,559	-
Otros activos (Nota 8)	<u>30,260</u>	<u>84,355</u>
Total de activos no circulantes	<u>386,899,417</u>	<u>361,342,632</u>
Total de activos	<u>B/. 409,476,463</u>	<u>B/. 379,864,231</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	B/. 10,914,805	B/. 10,021,012
Préstamos por pagar (Nota 15)	-	6,588,204
Bonos por pagar (Nota 16)	-	8,961,192
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	544,120	-
Otros pasivos	<u>598,202</u>	<u>411,062</u>
Total de pasivos circulantes	<u>12,057,127</u>	<u>25,981,470</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 15)	22,500,000	-
Bonos por pagar (Nota 16)	214,189,724	194,633,761
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	5,571,559	-
Otros pasivos	<u>81,419</u>	<u>118,740</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>242,342,702</u>	<u>194,752,501</u>
Total de pasivos	<u>254,399,829</u>	<u>220,733,971</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,600,011	16,600,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,736,967	153,736,967
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17)	(25,000)	(25,000)
Impuesto complementario	(236,828)	(126,747)
Déficit acumulado	<u>(15,003,516)</u>	<u>(11,059,971)</u>
Total de patrimonio	<u>155,076,634</u>	<u>159,130,260</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 409,476,463</u>	<u>B/. 379,864,231</u>

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Tres Meses Terminados <u>30-sep-2014</u>	Tres Meses Terminados <u>30-sep-2013</u>	Nueve Meses Terminados <u>30-sep-2014</u>	Nueve Meses Terminados <u>30-sep-2013</u>
	(No Auditado)			
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	B/. 11,762,994	B/. 8,325,374	B/. 20,419,744	B/. 15,724,424
Costos de energía:				
Compra de energía y costos asociados	3,380,234	574,675	7,031,502	4,199,701
Cargos de transmisión	<u>294,709</u>	<u>155,534</u>	<u>495,097</u>	<u>406,056</u>
Total de costos de energía	<u>3,674,943</u>	<u>730,209</u>	<u>7,526,599</u>	<u>4,605,757</u>
Utilidad en venta de energía	<u>8,088,051</u>	<u>7,595,165</u>	<u>12,893,145</u>	<u>11,118,667</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 18 y 22)	662,518	3,501	1,077,954	14,820
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7 y 9)	2,065,745	1,275,128	4,670,061	3,800,135
Operación y mantenimiento	514,451	491,828	1,311,322	1,224,587
Generales y administrativos (Nota 19)	<u>1,603,504</u>	<u>1,417,383</u>	<u>4,774,729</u>	<u>4,312,624</u>
Total de gastos operativos	<u>4,183,700</u>	<u>3,184,339</u>	<u>10,756,112</u>	<u>9,337,346</u>
Utilidad operativa	<u>4,566,869</u>	<u>4,414,327</u>	<u>3,214,987</u>	<u>1,796,141</u>
Costos financieros, neto				
Costos financieros	2,982,599	1,480,141	6,569,394	4,645,031
Ingresos financieros	<u>(5,265)</u>	<u>(10,835)</u>	<u>(19,788)</u>	<u>(22,203)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,977,334</u>	<u>1,469,306</u>	<u>6,549,606</u>	<u>4,622,828</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,589,535	2,945,021	(3,334,619)	(2,826,687)
Impuesto sobre la renta	<u>(608,926)</u>	<u>(247,716)</u>	<u>(608,926)</u>	<u>(247,716)</u>
Utilidad (pérdida) neta	980,609	2,697,305	(3,943,545)	(3,074,403)
Operación descontinuada (Nota 23)				
Utilidad neta de operación descontinuada	<u>-</u>	<u>102,615</u>	<u>-</u>	<u>578,414</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 980,609</u>	<u>B/. 2,799,920</u>	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	B/. 980,609	B/. 2,808,170	B/. (3,943,545)	B/. (2,582,899)
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>(8,250)</u>	<u>-</u>	<u>86,910</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 980,609</u>	<u>B/. 2,799,920</u>	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. (2,495,989)</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción de (Nota 20)				
Operaciones continuadas	B/. 0.06	B/. 0.18	B/. (0.24)	B/. (0.20)
Operaciones descontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.03</u>
	<u>B/. 0.06</u>	<u>B/. 0.18</u>	<u>B/. (0.24)</u>	<u>B/. (0.17)</u>

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. Y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

Accionistas de la Controladora												
	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Suscripción de Acciones por Cobrar	Conversión de Operaciones en Moneda Extranjera	Impuesto Complementario	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Sub-total	Participaciones No Controladoras	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 14,475,178	B/. 5,000	B/. 130,363,804	B/. (25,000)	B/. 761,976	B/. (10,368)	B/. 83,935	B/. (10,173,702)	B/. 135,480,823	B/. 1,429,991	B/. 136,910,814	
<i>Pérdida Integral</i>												
Pérdida neta								(2,582,899)	(2,582,899)	37,104	(2,545,795)	
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	(761,976)	-	-	-	(761,976)	86,910	(675,066)	
Total de pérdida integral	-	-	-	-	(761,976)	-	-	(2,582,899)	(3,344,875)	124,014	(3,220,861)	
<i>Transacciones con los Accionistas</i>												
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(116,379)	-	-	(116,379)	-	(116,379)	
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	2,124,833	-	23,373,163	-	-	-	-	-	25,497,996	-	25,497,996	
Total de transacciones con los accionistas	2,124,833	-	23,373,163	-	-	(116,379)	-	-	25,381,617	-	25,381,617	
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. -	B/. (126,747)	B/. 83,935	B/. (12,756,601)	B/. 157,517,565	B/. 1,554,005	B/. 159,071,570	
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. -	B/. (126,747)	B/. -	B/. (11,059,971)	B/. 159,130,260	B/. -	B/. 159,130,260	
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(3,943,545)	(3,943,545)	-	(3,943,545)	
Total de pérdida integral	-	-	-	-	-	-	-	(3,943,545)	(3,943,545)	-	(3,943,545)	
<i>Transacciones con los Accionistas</i>												
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(110,081)	-	-	(110,081)	-	(110,081)	
Total de transacciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(110,081)	-	-	(110,081)	-	(110,081)	
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. -	B/. (236,828)	B/. -	B/. (15,003,516)	B/. 155,076,634	B/. -	B/. 155,076,634	

Las notas en las páginas 8 a 48 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	2014 (No Auditado)	2013 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta incluyendo operación descontinuada	B/. (3,334,619)	B/. (2,248,273)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuestos sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	4,665,465	3,796,422
Amortización de costos diferidos de financiamiento	378,410	378,409
Amortización de intangibles	4,596	3,713
Gasto de intereses	6,014,869	5,354,456
Ganancia producto de la venta de activo fijo	(5,200)	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,050,521)	-
Utilidad neta en operación descontinuada	-	(578,414)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(5,857,262)	(2,186,662)
Inventario de repuestos y consumibles	(437,564)	(264,076)
Gastos pagados por adelantado	914,609	(380,078)
Otros activos	3,727,909	13,944,048
Cuentas por pagar	(783,847)	(1,672,778)
Otros pasivos	149,819	516,709
Intereses pagados	(4,975,233)	(3,233,021)
Impuesto sobre la renta pagado	(514,429)	(497,288)
Efectivo de actividades de operación descontinuada	-	(378,441)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,102,998)</u>	<u>12,554,726</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(453,537)	(9,456)
Efectivo neto recibido en venta de subsidiaria	-	5,365,492
Efectivo de actividades de inversión de operación descontinuada	-	(409,981)
Producto de la venta de activo fijo	18,478	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(22,855,974)</u>	<u>(61,636,786)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(23,291,033)</u>	<u>(56,690,731)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	22,500,000	800,000
Amortización de préstamos	(6,588,204)	-
Amortización de bonos	(77,116,667)	(2,275,000)
Efectivo restringido	(1,413,149)	(1,493,946)
Producto de la emisión de bonos	90,000,000	30,300,000
Costos de financiamiento	(2,522,872)	(210,839)
Impuesto complementario	(101,887)	(116,379)
Producto de la emisión de acciones comunes	-	25,497,996
Efectivo de actividades de financiamiento de operación descontinuada	-	(225,589)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>24,757,221</u>	<u>52,276,243</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	363,190	8,140,238
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>5,739,536</u>	<u>6,610,820</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 6,102,726</u>	<u>B/. 14,751,058</u>

Las notas en las páginas 7 a 48 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

1. Información General

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

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

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

Compañías Subsidiarias	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición/ Incorporación
Generadora Alto Valle, S. A.	100%	27/12/2007
Caldera Power, S. A.	100%	27/12/2007
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Piedra, S. A.	100%	28/12/2007
G.R.K. Energy Corp.	100%	01/10/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Multi Magnetic, Inc.	100%	14/09/2010
Goodsea, Inc.	100%	01/07/2011
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012

El 18 de septiembre 2013, Panama Power Holdings, Inc. ejecutó la venta de su subsidiaria en Costa Rica, Inversiones La Manguera, S. A., de la cual poseía el 65% de participación. (Véase Nota 23).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A., en agosto de 2014.

Estos estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 28 de noviembre de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

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

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con la NIC No.34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados interinos, se revelan en la Nota 3 (Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos).

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2014 que pudieran tener un impacto material en el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Base de Preparación (continuación)

- (b) *Nueva norma, emitida, pero no efectiva para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2014 y no adoptada anticipadamente*

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

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (continuación)

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

Unidad Monetaria

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo interino, se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos y las inversiones temporales, con vencimiento de 90 días o menos.

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

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

Inventarios

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Plusvalía

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

	Vida Útil Estimada
Planta y equipo	20 a 40 años
Equipo rodante	3 a 5 años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Equipos menores	3 a 5 años
Mejoras y almacén	10 años

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Construcción en Proceso

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

Adelantos a Obras en Construcción

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Transacciones en Moneda Extranjera

Se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. La tasa promedio de tipo de cambio del colón con respecto al dólar al 30 de septiembre de 2013, utilizado para la conversión de la operación descontinuada en el tercer trimestre de 2013 fue de ¢505.85.

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Financiamientos (continuación)

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

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

Acciones de Capital

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

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Ingresos por Alquiler

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

Intereses

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta, y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado de resultados. A la fecha del balance general, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

Reclasificaciones

Los resultados de la operación descontinuada fueron reclasificados para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013. Estas reclasificaciones no tienen efecto en la pérdida neta previamente reportada.

Pérdida Neta por Acción

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

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

Información de Segmentos

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas (continuación)

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá y en Costa Rica con la empresa estatal de distribución. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 84% (2013: 82%) del total de los ingresos y 83% (2013: 93%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del periodo. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2014.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

Por otra parte, el Grupo continúa aún en la fase de construcción del proyecto hidroeléctrico El Alto. Los flujos requeridos a invertir en los proyectos son cubiertos por los aportes de capital de los accionistas y con obligaciones financieras contratadas.

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2014 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 10,914,805	B/. -
Préstamos por pagar	22,500,000	-
Bonos por pagar	-	321,569,722
Otros pasivos	598,202	81,419
31 de diciembre de 2013 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 10,021,012	B/. -
Préstamos por pagar	6,588,204	-
Bonos por pagar	9,466,667	271,230,504
Otros pasivos	411,062	118,740

Administración de Riesgo de Capital

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 242,500,000	B/. 213,704,871
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(6,102,726)	(5,739,536)
Menos: Efectivo restringido	<u>(7,189,873)</u>	<u>(5,776,724)</u>
Deuda neta	229,207,401	202,188,611
Total de patrimonio	<u>155,076,634</u>	<u>159,130,260</u>
Total de capital	<u>B/. 384,284,035</u>	<u>B/. 361,318,871</u>
Razón de apalancamiento	<u>60%</u>	<u>56%</u>

5. Información de Segmentos

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

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

30 de septiembre de 2014 *(No Auditado)*

	<u>Ingresos</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Panamá	B/. <u>20,419,744</u>	<u>100%</u>	B/. <u>409,476,463</u>	<u>100%</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

5. Información de Segmentos

30 de septiembre de 2013

(No Auditado)

	<u>Ingresos</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Panamá	B/. 15,724,424	86%	B/. 379,864,231	100%

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Caja menuda	B/. 2,300	B/. 2,300
Global Bank Corporation	6,855	1,704,240
Banco General, S. A.	6,080,986	2,858,426
Prival Bank, S. A.	-	1,739
MMG Bank Corporation	<u>12,585</u>	<u>1,172,831</u>
	<u>B/. 6,102,726</u>	<u>B/. 5,739,536</u>

7. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Edemet-Edechi	B/. 5,696,024	B/. 3,354,862
Elektra Noreste, S. A.	3,166,569	831,804
Otros clientes	<u>1,339,681</u>	<u>158,346</u>
	<u>B/. 10,202,274</u>	<u>B/. 4,345,012</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	B/. 245,168	B/. 610,906
Anticipo a contratistas de construcción y equipos	2,656,733	5,738,613
Adelanto a proveedores	106,943	197,749
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	11,141	11,491
Otros	<u>84,633</u>	<u>273,768</u>
	3,259,365	6,987,274
Menos: Porción circulante	<u>3,229,105</u>	<u>6,902,919</u>
Porción no circulante	<u>B/. 30,260</u>	<u>B/. 84,355</u>

9. Efectivo Restringido

El efectivo restringido es el siguiente:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Hydro Caisán, S. A.	B/. 7,189,873	B/. -
Generadora Pedregalito, S. A.	-	4,207,495
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>-</u>	<u>1,569,229</u>
	<u>B/. 7,189,873</u>	<u>B/. 5,776,724</u>

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (31 de diciembre de 2013: B/.130,000,000) (véase Nota 12). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

9. Efectivo Restringido (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.7,189,873 (31 de diciembre de 2013: B/.0).

Generadora Pedregalito, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos corporativos, se incluyó la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo constituido por Generadora Pedregalito, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tenía como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. Al 30 de septiembre de 2014 la totalidad de los bonos corporativos emitidos por Generadora Pedregalito, S. A. fue redimida con lo cual, la cuenta de reserva de efectivo fue cancelada en su totalidad (31 de diciembre de 2013: B/.4,207,495).

Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Alto Valle, S. A. como fideicomitente y Global Financial Funds Corp. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. Al 30 de septiembre de 2014 la totalidad de los bonos corporativos emitidos por Generadora Alto Valle, S. A. fue redimida con lo cual, la cuenta de reserva de efectivo fue cancelada en su totalidad (31 de diciembre de 2013: B/.1,569,229).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

10. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio y al final del período	<u>B/. 7,875,171</u>	<u>B/. 7,875,171</u>

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

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

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

- Cada uno de los vendedores tendrá derecho a reinvertir hasta un máximo equivalente a la suma recibida del por la venta individual de cada una de las sociedades, en dichas sociedades sin costo adicional, a partir del inicio de operación comercial, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de compra-venta. En febrero de 2013, los vendedores de las sociedades Hidromáquinas de Panamá, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. ejercieron el derecho a invertir hasta un máximo equivalente a la suma recibida de la Compañía por la venta individual de cada una de las sociedades, en dichas sociedades sin costo adicional.
- Realizar un pago adicional a los vendedores al momento en que la Compañía firme un Contrato Completo EPC “Turn-Key Engineering and Procurement Contract” por Megawatt de potencia para algunos de los proyectos dependiendo del costo del Contrato Completo EPC de acuerdo a una tabla definida en el Contrato de compra-venta de acciones.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
31 de marzo de 2014**

11. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 15,750,102	B/. 297,084	B/. 141,595	B/. 146,710,173	B/. 7,291	B/. 122,999,367	B/. 97,901	B/. 49,990	B/. 286,053,503
Adiciones	227,482	392,502	-	931,225	-	75,568,422	-	695,152	77,814,783
Ventas de subsidiaria	(1,512,410)	(95,230)	(36,741)	(9,974,434)	(7,291)	-	-	-	(11,626,106)
Depreciación	-	(131,269)	(32,451)	(4,843,139)	-	-	(2,481)	(50,899)	(5,060,239)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	14,465,174	463,087	72,403	132,823,825	-	198,567,789	95,420	694,243	347,181,941
Adiciones	447,061	103,846	186,290	22,088,990	-	-	-	29,787	22,855,974
Reclasificación	-	-	-	198,567,789	-	(198,567,789)	-	-	-
Retiro	-	-	(13,278)	-	-	-	-	-	(13,278)
Depreciación	-	(138,198)	(66,721)	(4,400,590)	-	-	(1,861)	(58,095)	(4,665,465)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 14,912,235</u>	<u>B/. 428,735</u>	<u>B/. 178,694</u>	<u>B/. 349,080,014</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 93,559</u>	<u>B/. 665,935</u>	<u>B/. 365,359,172</u>
30 de septiembre de 2014 (No Auditado)									
Costo	B/. 14,912,235	B/. 796,864	B/. 373,915	B/. 363,766,033	B/. -	B/. -	B/. 99,240	B/. 776,551	B/. 380,724,838
Depreciación acumulada	-	(368,129)	(195,221)	(14,686,019)	-	-	(5,681)	(110,616)	(15,365,666)
Saldo neto	<u>B/. 14,912,235</u>	<u>B/. 428,735</u>	<u>B/. 178,694</u>	<u>B/. 349,080,014</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 93,559</u>	<u>B/. 665,935</u>	<u>B/. 365,359,172</u>
31 de diciembre de 2013 (Auditado)									
Costo	B/. 14,465,174	B/. 693,018	B/. 162,224	B/. 143,109,254	B/. -	B/. 198,567,789	B/. 99,240	B/. 746,764	B/. 357,843,463
Depreciación acumulada	-	(229,931)	(89,821)	(10,285,429)	-	-	(3,820)	(52,521)	(10,661,522)
Saldo neto	<u>B/. 14,465,174</u>	<u>B/. 463,087</u>	<u>B/. 72,403</u>	<u>B/. 132,823,825</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 198,567,789</u>	<u>B/. 95,420</u>	<u>B/. 694,243</u>	<u>B/. 347,181,941</u>

Al 30 de septiembre de 2014, los intereses capitalizados de los proyectos ascienden a B/.16,427,362 (2013: B/.11,502,487)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Caldera Power, Inc.	B/. 194,238	B/. 194,238
G.R.K. Energy Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>B/. 196,098</u>	<u>B/. 196,098</u>

13. Activos Intangibles

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

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	Año terminado el 31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 228,343	B/. 223,818
Adiciones	453,537	9,456
Amortización del período	<u>(4,596)</u>	<u>(4,931)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 677,284</u>	<u>B/. 228,343</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 1,626,606	B/. 1,072,107
Contratistas	5,391,633	7,722,944
Intereses sobre préstamos y bonos	2,702,269	392,097
Impuestos	608,926	807,883
Otros	<u>585,371</u>	<u>25,981</u>
	<u>B/. 10,914,805</u>	<u>B/. 10,021,012</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Panama Power Holdings, Inc.		
Banco General, S. A.		
Línea de crédito subordinada no rotativa por B/.22,500,000 con plazo de 3 años, y tasa de interés del 7.875%.	B/. 22,500,000	B/. -
Global Bank Corporation		
Línea de crédito por B/.1,750,000 con plazo de 3 meses, y tasa de interés del 7%.	-	1,588,204
Generadora Alto Valle, S. A.		
Global Bank Corporation		
Línea de crédito por B/.5,000,000 con plazo de 6 meses, y tasa de interés del 6.75%	-	<u>5,000,000</u>
	22,500,000	6,588,204
Menos: Porción circulante	<u>-</u>	<u>6,588,204</u>
Porción no circulante	<u>B/. 22,500,000</u>	<u>B/. -</u>

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamos constituidos con Banco General, S. A. bajo línea de crédito subordinada por B/.22,500,000 para financiar parcialmente los aportes remanentes de la Sociedad en el proyecto hidroeléctrico El Alto y para propósitos corporativos de la Sociedad. Esta facilidad de crédito está respaldada con la cesión a favor de Banco General, S. A. de los flujos excedentes que tenga derecho a recibir la Sociedad en su condición de accionista de las sociedades propietarias de los proyectos de generación eléctrica El Alto, Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Préstamo constituido con Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.1,750,000 para usos corporativos. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo del préstamo fue cancelado con el producto de una nueva emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. (véase Nota 16).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Préstamos constituidos con Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.5,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de la central hidroeléctrica Cochea.

Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de los préstamos fue cancelado con el producto de una nueva emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a la afiliada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 16)

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	B/. 130,000,000	B/. 130,000,000
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	90,000,000	-
Generadora Pedregalito, S. A.		
Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 30 de junio de 2018	-	30,450,000
Bonos Corporativos Serie "B", con vencimiento el 20 de junio de 2022	-	25,000,000
Generadora Alto Valle, S. A.		
Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	-	9,166,667
Bonos Corporativos Serie "B", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	-	12,500,000
Total de bonos por pagar	220,000,000	207,116,667
Costos de financiamiento diferidos, neto	(5,810,276)	(3,521,714)
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 214,189,724</u>	<u>B/. 203,594,953</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Al 30 de septiembre de 2014, se habían emitido bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Mediante Resolución No.449-14 del 22 de septiembre de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación de términos y condiciones de dicha emisión (los “Bonos Iniciales”).

Mediante Resolución No.450-14 la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S.A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos han sido utilizados, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación a los Bonos Iniciales se solicitó con el fin de equiparar los términos y condiciones de esta emisión a los términos y condiciones de los Nuevos Bonos. Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran la fecha de vencimiento, tasa de interés, cronograma de pago de capital de los bonos, la inclusión al fideicomiso existente de los Bonos Iniciales de fianzas solidarias y demás garantías de las sociedades operativas afiliadas del Emisor, y la modificación a ciertas condiciones financieras, entre otros.

El monto a capital de ambas emisiones es pagadero a la fecha de vencimiento.

A partir del 2014 para ambas emisiones:

El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.5%.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Hasta el 30 de septiembre de 2014, para la emisión de B/.130,000,000:

El pago de intereses es semestral y variable como sigue:

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Ambas emisiones están respaldadas por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de la Compañía, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La Compañía se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a seis meses de intereses.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Bonos Corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	B/. 130,000,000	B/. 130,000,000
Bonos Corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	90,000,000	-
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(3,747,771)</u>	<u>(2,165,730)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 216,252,229</u>	<u>B/. 127,834,270</u>

El costo total por estructuración y registro de la emisión de bonos ascendió a B/.4,358,887, los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

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

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
1 año	B/. -	B/. 3,250,000
2 a 5 años	-	34,125,000
Más de 5 años	<u>220,000,000</u>	<u>92,625,000</u>
	<u>B/. 220,000,000</u>	<u>B/. 130,000,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	B/. 2,165,730	B/. 2,332,690
Adiciones	1,736,065	85,079
Amortización del período	<u>(154,024)</u>	<u>(252,039)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,747,771</u>	<u>B/. 2,165,730</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Con fecha efectiva 30 de septiembre de 2014, Generadora Pedregalito, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación con el producto de una nueva emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a la afiliada Hydro Caisán, S. A.

La Compañía mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc. y Generadora Río Chico, S. A. y por un Fideicomiso de Garantía, en beneficio de los bonohabientes, cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual fueron 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, cartas de crédito de garantía, los seguros de operación y la hipoteca sobre la concesión para la generación de ambos proyectos.

Los bonos formaban parte de una emisión por hasta B/.60,000,000 estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción de los Proyectos Pedregalito 1 y Pedregalito 2. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No.124-11 de 20 de abril de 2011 por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), en dos series por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente. Mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un período de gracia para la Serie "A" y ciertos ajustes a las razones financieras.

Banco General, S. A. actuaba también como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

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

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Como parte de las obligaciones bajo los bonos corporativos, la compañía y Generadora Río Chico, S. A. se obligaron a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debió mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses.

La Compañía pagó costos totales para la emisión de este financiamiento por B/.1,142,272 los cuales fueron diferidos y se amortizan durante el término del contrato de deuda.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Con fecha efectiva 30 de septiembre de 2014, Generadora Alto Valle, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación con el producto de una nueva emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a la afiliada Hydro Caisán, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

La Compañía mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. y por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario era Global Financial Funds Corp., al cual fueron cedidas, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles de la Compañía, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación.

Global Bank Corporation actuaba también como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

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

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

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Como parte de las obligaciones La Compañía estaba obligada a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

La Compañía estaba obligada también a mantener una cuenta de reserva sobre el servicio de la deuda a partir del inicio de operaciones.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

La Compañía no tuvo durante la vigencia de los bonos corporativos incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras, que no hayan sido aprobadas por los tenedores de los bonos.

17. Acciones de Capital

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

Los accionistas de la sociedad, en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2013, aprobaron un aumento en el capital social autorizado de 22,500,000 a 30,000,000 acciones autorizadas, y en el número de acciones comunes autorizadas de 18,750,000 a 26,250,000 acciones autorizadas.

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

Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía tenía emitidas un total de 16,600,011 (31 de diciembre de 2013: 16,600,011) acciones.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

17. Acciones de Capital

Acciones Comunes (continuación)

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

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes de la Compañía, al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía suscripción de acciones comunes por un total de 16,600,011 (31 de diciembre de 2013: 16,600,011) acciones. Los fondos netos, producto de esta emisión han sido utilizados por la Compañía principalmente para la adquisición, construcción, desarrollo, explotación y/o operación de proyectos de energía eléctrica en la República de Panamá.

Cada suscriptor de acciones celebró un contrato de suscripción mediante el cual se comprometió a suscribir una cantidad de acciones al precio fijo de oferta. Los pagos remanentes por el saldo no cubierto a la emisión de las acciones serán cancelados de conformidad con los requerimientos de la Junta Directiva de la Compañía. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía cuentas por cobrar por B/.25,000 (31 de diciembre de 2013: B/.25,000) en concepto de la suscripción de acciones que se desglosa a continuación:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,360,966	B/. 170,360,966
Monto cobrado	<u>(170,335,966)</u>	<u>(170,335,966)</u>
Suscripciones por cobrar	<u>B/. 25,000</u>	<u>B/. 25,000</u>

El 23 de abril de 2013, la Junta Directiva de Panama Power Holdings, Inc., aprobó una nueva emisión de acciones comunes por un monto de hasta veinticinco millones de balboas (B/.25,000,000) a un precio de doce balboas por acción común (B/.12).

Dicha oferta fue ofrecida en el mes de mayo de 2013 exclusivamente a los accionistas registrados al 2 de mayo de 2013. Esta acción corporativa fue anunciada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día. Este proceso ha sido completado habiéndose emitido la totalidad de las acciones comunes correspondientes.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

17. Acciones de Capital

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

El excedente en valor de suscripción de las acciones comunes es el siguiente, mismo que incluye 2,083,333 acciones comunes emitidas durante el 2013, producto de oferta de acciones comunes a accionistas existentes y 41,500 acciones comunes emitidas durante el 2013, producto de opciones de reinversión de accionistas anteriores (véase Nota 10).

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,360,966	B/. 170,360,966
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,600,011)</u>	<u>(16,600,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>B/. 153,736,967</u>	<u>B/. 153,736,967</u>

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía había emitido 3,597,000 (31 de diciembre de 2013: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

18. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía-contratada	B/. 12,309,334	B/. 8,987,174
Venta de capacidad-contratada	2,486,597	2,324,081
Venta de energía-mercado ocasional	5,319,191	4,235,374
Servicios auxiliares y otros	<u>304,622</u>	<u>177,795</u>
	<u>B/. 20,419,744</u>	<u>B/. 15,724,424</u>

Los otros ingresos por crédito fiscal y otros se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2013 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	B/. 1,050,521	B/. -
Otros ingresos	<u>27,433</u>	<u>14,820</u>
	<u>B/. 1,077,954</u>	<u>B/. 14,820</u>

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2014 <i>(No Auditado)</i>	2013 <i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/. 1,438,764</u>	<u>B/. 1,438,764</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

20. Pérdida Básica por Acción

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

	2014 <i>(No Auditado)</i>	2013 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta atribuible a accionistas de la controladora	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. (2,582,899)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,600,011</u>	<u>15,205,602</u>
Pérdida neta por acción	<u>B/. (0.24)</u>	<u>B/. (0.17)</u>

21. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2014, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.25,488,392 (31 de diciembre de 2013: B/.25,394,047) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea, Chiriquí Viejo y Caldera.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

Subsidiaria	Planta	Río	Fecha de Refrendo de Contrato	Monto de la Fianza
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2010	B/. 125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea 2	Cochea	27 de julio de 2010	100,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	12 de nov. de 2002	240,000
Caldera Power, Inc.	Caldera	Caldera	12 de nov. de 2010	55,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Mediante Resolución AN No.5930-Elec de 4 de febrero de 2013, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó modificaciones a la cláusula 5ª del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., extendiendo hasta el 1 de julio de 2014 el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 29 de mayo de 2013.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó modificaciones a la Cláusula 5ª del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., en el sentido de que se extiende el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión se encuentra en trámite de refrendo por la Contraloría General de la República.

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 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 de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1195 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.1,108,567 (EDEMET), B/.227,800 (EDECHI) y B/.586,674 (ENSA).

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

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470.26 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.180,644 (EDEMET), B/.21,802 (EDECHI) y B/.109,009 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.329,821 (EDEMET), B/.101,290 (EDECHI) y B/.131,934 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.696,040 (EDEMET), B/.143,032 (EDECHI) y B/.369,113 (ENSA).

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

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Rio Chico, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.212,060 (EDEMET), B/.25,593 (EDECHI) y B/.127,967 (ENSA).

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.596,909 (EDEMET), B/.72,041 (EDECHI) y B/.360,204 (ENSA).

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de construcción

Los contratos suscritos relacionados con el Proyecto El Alto en la República de Panamá, se detallan a continuación y superan los B/.178 millones:

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 10% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 10% del valor del contrato.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de construcción (continuación)

- 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. Durante el periodo de construcción este acuerdo estaba respaldado por una garantía de anticipo de hasta el 20% la cual fue reducida conforme amortizó el anticipo.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) Contrato No. 87-12, Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) Contrato No.101-12 y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Contrato DME-047-12, que abarcan del 1 de junio de 2014 al 31 de diciembre de 2015. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó enmiendas a dichos contratos, en los cuales se extiende la fecha de inicio de suministro hasta el 1 de enero de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance por la suma de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del contrato de suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.2,631,113 (EDEMET), B/.317,548 (EDECHI) y B/.1,587,741 (ENSA).

22. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del Artículo 9 de la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, el cual modifica el Artículo 699 del Código Fiscal, se establece que las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%, la suma mayor que resulte entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. La tarifa del impuesto sobre la renta será reducida al 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y al 25% a partir del 1 de enero de 2014.

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente 25% (2013: 27.5%), debido al efecto de las siguientes partidas:

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)
Pedida antes de impuesto sobre la renta contable al 25% (2013: 27.5%)	B/. (3,334,619)	B/. (2,826,687)
Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva	B/. (833,655)	B/. (777,339)
Efecto de pérdida en subsidiaria	1,618,322	1,024,927
Efecto neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros	(226,810)	-
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	<u>51,069</u>	<u>128</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	B/. <u>608,926</u>	B/. <u>247,716</u>

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, Generadora Río Chico, S. A. e Hydro Caisán, S. A. generaron renta gravable, al mismo tiempo que Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Pedregalito, S. A., no generaron renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida para las mismas.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta CAIR).

No obstante, la Compañía presentó ante la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) la solicitud de no aplicación de CAIR, dado que la Compañía presentó una pérdida neta. Mediante Resolución No.201-832 del 17 de octubre 2014, la Dirección Nacional de Ingresos rechazó dicha solicitud. La Compañía estará presentando un recurso de reconsideración a esta resolución.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Mediante Resolución No.201-86 del 6 de enero de 2014, notificada a Generadora Pedregalito, S. A. el 5 de mayo de 2014, la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.14,154,507, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Mediante Resolución No.201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a Generadora Río Chico, S. A. el 5 de mayo de 2014, la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.7,599,484, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

Debido al beneficio fiscal recibido, no les es permitido a las compañías: Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. Ambas Compañías, han iniciado el uso de este crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el período fiscal 2012, y han registrado el monto estimado actual que se espera sea recuperado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

23. Operación Descontinuada

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

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

Análisis de operación descontinuada

	30 de septiembre de 2013 (No Auditado)
Ingresos	B/. 1,448,424
Gastos operativos	693,962
Costos financieros	<u>145,225</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	609,237
Impuesto sobre la renta	<u>(174,549)</u>
Utilidad después del impuesto sobre la renta de operación descontinuada	434,688
Ganancia por venta de subsidiaria	<u>143,726</u>
Utilidad neta de operaciones descontinuada	<u>B/. 578,414</u>
Atribuibles a:	
Accionistas de la controladora	B/. 491,504
Participaciones no controladoras	<u>86,910</u>
	<u>B/. 578,414</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2014

24. Eventos subsecuentes

Mediante nota ETE-DCND-GOP-1015-2014 del 31 de octubre de 2014 el Centro Nacional de Despacho emitió la aprobación para la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica El Alto a partir del 24 de octubre de 2014.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Información de Consolidación Interina
30 de septiembre de 2014**



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
30 de septiembre de 2014**

La consolidación del balance general al 30 de septiembre de 2014 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Vienen (Página 2)
Activos							
Activos circulantes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 6,102,726	B/ -	B/ 6,102,726	B/ 16,423	B/ 45,285	B/ -	B/ 6,041,018
Cuentas por cobrar	10,202,274	-	10,202,274	-	1,552,522	-	8,649,752
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(8,525,967)	8,525,968	7,500,000	-	-	1,025,968
Inventario de repuestos y suministros	1,233,537	-	1,233,537	-	329,674	-	903,863
Crédito fiscal por inversión	544,120	-	544,120	-	-	-	544,120
Gastos pagados por adelantado	1,265,284	-	1,265,284	503,723	116,913	-	644,648
Otros activos	3,229,105	-	3,229,105	163,906	26,722	-	3,038,477
Total de activos circulantes	<u>22,577,046</u>	<u>(8,525,967)</u>	<u>31,103,014</u>	<u>8,184,052</u>	<u>2,071,116</u>	<u>-</u>	<u>20,847,846</u>
Activos no circulantes							
Efectivo restringido	7,189,873	-	7,189,873	-	-	-	7,189,873
Propiedad planta y equipo, neto	365,359,172	2,712,557	362,646,615	-	47,346,419	-	315,300,196
Acciones	-	(14,989,760)	14,989,760	14,989,760	-	-	-
Plusvalía	7,875,171	231,413	7,643,758	7,643,758	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	196,098	-	196,098	-	-	194,238	1,860
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(223,146,986)	223,146,985	146,897,173	-	-	76,249,812
Activos intangibles, neto	677,284	-	677,284	-	8,983	-	668,301
Crédito fiscal por inversión	5,571,559	-	5,571,559	-	-	-	5,571,559
Otros activos	30,260	-	30,260	1,040	-	-	29,220
Total de activos no circulantes	<u>386,899,417</u>	<u>(235,192,776)</u>	<u>622,092,192</u>	<u>169,531,731</u>	<u>47,355,402</u>	<u>194,238</u>	<u>405,010,821</u>
Total de activos	<u>B/. 409,476,463</u>	<u>B/ (243,718,743)</u>	<u>B/ 653,195,206</u>	<u>B/ 177,715,783</u>	<u>B/ 49,426,518</u>	<u>B/ 194,238</u>	<u>B/ 425,858,667</u>
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos circulantes							
Cuentas por pagar	B/. 10,914,805	B/ -	B/. 10,914,805	B/. 379,409	B/. 770,455	B/. 123,432	B/. 9,641,509
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(8,525,967)	8,525,967	-	2,835,990	-	5,689,977
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	544,120	-	544,120	-	-	-	544,120
Otros pasivos	598,202	-	598,202	147,903	29,889	-	420,410
Total de pasivos circulantes	<u>12,057,127</u>	<u>(8,525,967)</u>	<u>20,583,094</u>	<u>527,312</u>	<u>3,636,334</u>	<u>123,432</u>	<u>16,296,016</u>
Pasivos no circulantes							
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(221,084,481)	221,084,481	-	46,095,961	91,704	174,896,816
Préstamos por pagar	22,500,000	-	22,500,000	22,500,000	-	-	-
Bonos por pagar	214,189,724	(2,062,505)	216,252,229	-	-	-	216,252,229
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	5,571,559	-	5,571,559	-	-	-	5,571,559
Otros pasivos	81,419	-	81,419	-	12,061	-	69,358
Total de pasivos no circulantes	<u>242,342,702</u>	<u>(223,146,986)</u>	<u>465,489,688</u>	<u>22,500,000</u>	<u>46,108,022</u>	<u>91,704</u>	<u>396,789,962</u>
Total de pasivos	<u>254,399,829</u>	<u>(231,672,953)</u>	<u>486,072,782</u>	<u>23,027,312</u>	<u>49,744,356</u>	<u>215,136</u>	<u>413,085,978</u>
Patrimonio							
Acciones comunes	16,600,011	(2,781,051)	19,381,062	16,600,011	352,000	10,000	2,419,051
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,736,967	(9,496,152)	163,233,119	153,736,967	1,000,000	-	8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar	(25,000)	-	(25,000)	(25,000)	-	-	-
Impuesto complementario	(236,828)	-	(236,828)	-	(28,857)	-	(207,971)
Déficit acumulado	(15,003,516)	231,413	(15,234,929)	(15,628,507)	(1,640,981)	(30,898)	2,065,457
Total de patrimonio	<u>155,076,634</u>	<u>(12,045,790)</u>	<u>167,122,424</u>	<u>154,688,471</u>	<u>(317,838)</u>	<u>(20,898)</u>	<u>12,772,689</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 409,476,463</u>	<u>B/ (243,718,743)</u>	<u>B/ 653,195,206</u>	<u>B/ 177,715,783</u>	<u>B/ 49,426,518</u>	<u>B/ 194,238</u>	<u>B/ 425,858,667</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
30 de septiembre de 2014**

La consolidación del balance general al 30 de septiembre de 2014 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 6,041,018	B/. 4,863,667	B/. 695,948	B/. 447,632	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 33,771
Cuentas por cobrar	8,649,752	4,728,846	2,368,503	1,552,403	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,025,968	924,656	-	-	-	-	-	-	101,312
Inventario de repuestos y suministros	903,863	436,985	308,534	158,344	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	544,120	-	231,471	312,649	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	644,648	2,229	241,895	398,634	-	-	-	-	1,890
Otros activos	3,038,477	2,861,770	65,458	50,396	-	22,040	-	300	38,513
Total de activos circulantes	<u>20,847,846</u>	<u>13,818,153</u>	<u>3,911,809</u>	<u>2,920,058</u>	<u>-</u>	<u>22,040</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>175,486</u>
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	7,189,873	7,189,873	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	315,300,196	223,314,846	59,873,506	31,360,594	-	196,250	-	555,000	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	1,860	-	-	-	-	1,860	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	76,249,812	73,903,309	1,789,638	-	-	556,865	-	-	-
Activos intangibles	668,301	362,931	259,917	45,453	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	5,571,559	-	3,018,757	2,552,802	-	-	-	-	-
Otros activos	29,220	-	18,116	1,000	10,000	-	-	-	104
Total de activos no circulantes	<u>405,010,821</u>	<u>304,770,959</u>	<u>64,959,934</u>	<u>33,959,849</u>	<u>10,000</u>	<u>754,975</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>104</u>
Total de activos	<u>B/. 425,858,667</u>	<u>B/. 318,589,112</u>	<u>B/. 68,871,743</u>	<u>B/. 36,879,907</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 777,015</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,300</u>	<u>B/. 175,590</u>
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	B/. 9,641,509	B/. 8,290,790	B/. 822,271	B/. 526,064	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,384
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,689,977	46,352	4,007,279	1,636,346	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	544,120	-	231,471	312,649	-	-	-	-	-
Otros pasivos	420,410	137,203	96,109	31,550	5,300	-	-	-	150,248
Total de pasivos circulantes	<u>16,296,016</u>	<u>8,474,345</u>	<u>5,157,130</u>	<u>2,506,609</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,632</u>
Pasivos no circulantes									
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	174,896,816	85,679,105	61,461,514	26,238,503	24,950	830,242	3,231	575,091	84,180
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	216,252,229	216,252,229	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	5,571,559	-	3,018,757	2,552,802	-	-	-	-	-
Otros pasivos	69,358	28,716	26,155	14,487	-	-	-	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>396,789,962</u>	<u>301,960,050</u>	<u>64,506,426</u>	<u>28,805,792</u>	<u>24,950</u>	<u>830,242</u>	<u>3,231</u>	<u>575,091</u>	<u>84,180</u>
Total de pasivos	<u>413,085,978</u>	<u>310,434,395</u>	<u>69,663,556</u>	<u>31,312,401</u>	<u>30,250</u>	<u>830,242</u>	<u>3,231</u>	<u>575,091</u>	<u>236,812</u>
Patrimonio									
Acciones comunes	2,419,051	2,400,801	12,000	5,000	500	750	-	-	-
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(207,971)	-	(37,048)	(170,923)	-	-	-	-	-
Déficit acumulado	2,065,457	(265,146)	(2,243,855)	4,733,429	(20,750)	(53,977)	(3,231)	(19,791)	(61,222)
Total de patrimonio	<u>12,772,689</u>	<u>8,154,717</u>	<u>(791,813)</u>	<u>5,567,506</u>	<u>(20,250)</u>	<u>(53,227)</u>	<u>(3,231)</u>	<u>(19,791)</u>	<u>(61,222)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 425,858,667</u>	<u>B/. 318,589,112</u>	<u>B/. 68,871,743</u>	<u>B/. 36,879,907</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 777,015</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,300</u>	<u>B/. 175,590</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014**

La consolidación del estado de resultados por el período de nueve terminado el 30 de septiembre de 2014, se presenta a continuación:

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos							
Venta de energía	B/. 20,419,744	B/. -	B/. 20,419,744	B/. -	B/. 4,166,118	B/. -	B/. 16,253,626
Costos de energía							
Compras de energías y costos asociados	(7,031,502)	-	(7,031,502)	-	(2,162,518)	-	(4,868,984)
Cargo de transmisión	(495,097)	-	(495,097)	-	(127,677)	-	(367,420)
Total de costos de energía	<u>(7,526,599)</u>	<u>-</u>	<u>(7,526,599)</u>	<u>-</u>	<u>(2,290,195)</u>	<u>-</u>	<u>(5,236,404)</u>
Utilidad en venta de energía	<u>12,893,145</u>	<u>-</u>	<u>12,893,145</u>	<u>-</u>	<u>1,875,923</u>	<u>-</u>	<u>11,017,222</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,077,954	-	1,077,954	-	1,015	-	1,076,939
Gastos Operativos							
Depreciación y amortización	(4,670,061)	-	(4,670,061)	-	(1,242,258)	-	(3,427,803)
Operación y mantenimiento	(1,311,322)	-	(1,311,322)	-	(326,761)	-	(984,561)
Generales y administrativos	(4,774,729)	-	(4,774,729)	(2,117,596)	(658,587)	(400)	(1,998,146)
Total de gastos operativos	<u>(10,756,112)</u>	<u>-</u>	<u>(10,756,112)</u>	<u>(2,117,596)</u>	<u>(2,227,606)</u>	<u>(400)</u>	<u>(6,410,510)</u>
Utilidad operativa	3,214,987	-	3,214,987	(2,117,596)	(350,668)	(400)	5,683,651
Costos Financieros, Neto							
Costos financieros	(6,569,394)	-	(6,569,394)	(1,072,263)	(1,404,150)	-	(4,092,981)
Ingresos financieros	19,788	-	19,788	467	7,965	-	11,356
Total de costos financieros, neto	<u>(6,549,606)</u>	<u>-</u>	<u>(6,549,606)</u>	<u>(1,071,796)</u>	<u>(1,396,185)</u>	<u>-</u>	<u>(4,081,625)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>(3,334,619)</u>	<u>-</u>	<u>(3,334,619)</u>	<u>(3,189,392)</u>	<u>(1,746,853)</u>	<u>(400)</u>	<u>1,602,026</u>
Impuesto sobre renta	<u>(608,926)</u>	<u>-</u>	<u>(608,926)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(608,926)</u>
Pérdida neta en operaciones continuas	(3,943,545)	-	(3,943,545)	(3,189,392)	(1,746,853)	(400)	993,100
Operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. (3,189,392)</u>	<u>B/. (1,746,853)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. 993,100</u>
Atribuible a:							
Accionistas de la controladora	B/. (3,943,545)	B/. -	B/. (3,943,545)	B/. (3,189,392)	B/. (1,746,853)	B/. (400)	B/. 993,100
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-
	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,943,545)</u>	<u>B/. (3,189,392)</u>	<u>B/. (1,746,853)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. 993,100</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014**

La consolidación del estado de resultados por el período de nueve terminado el 30 de septiembre de 2014, se presenta a continuación:

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>
Ingresos									
Venta de energía	B/. 16,253,626	B/. 4,726,848	B/. 6,986,985	B/. 4,539,793	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Costo de energía									
Compras de energías y costos asociados	(4,868,984)	(2,424)	(3,033,816)	(1,832,744)	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	(367,420)	(31,398)	(208,560)	(127,462)	-	-	-	-	-
- Total de costos de energía	(5,236,404)	(33,822)	(3,242,376)	(1,960,206)	-	-	-	-	-
Utilidad en venta de energía	11,017,222	4,693,026	3,744,609	2,579,587	-	-	-	-	-
Otros ingresos por crédito fiscal	1,076,939	9,000	162,563	905,376	-	-	-	-	-
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	(3,427,803)	(762,622)	(1,750,392)	(914,789)	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	(984,561)	(248,745)	(450,709)	(285,107)	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	(1,998,146)	(521,973)	(851,109)	(613,301)	(430)	(2,656)	(400)	(7,191)	(1,086)
# Total de gastos operativos	(6,410,510)	(1,533,340)	(3,052,210)	(1,813,197)	(430)	(2,656)	(400)	(7,191)	(1,086)
Utilidad operativa	5,683,651	3,168,686	854,962	1,671,766	(430)	(2,656)	(400)	(7,191)	(1,086)
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	(4,092,981)	(1,160,015)	(2,388,997)	(543,710)	-	-	-	-	(259)
Ingresos financieros	11,356	50	9,415	1,891	-	-	-	-	-
Total de costos financieros neto	(4,081,625)	(1,159,965)	(2,379,582)	(541,819)	-	-	-	-	(259)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,602,026	2,008,721	(1,524,620)	1,129,947	(430)	(2,656)	(400)	(7,191)	(1,345)
Impuesto sobre renta	(608,926)	(502,213)	-	(106,713)	-	-	-	-	-
Pérdida neta en operaciones continuas	993,100	1,506,508	(1,524,620)	1,023,234	(430)	(2,656)	(400)	(7,191)	(1,345)
Operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. 993,100</u>	<u>B/. 1,506,508</u>	<u>B/. (1,524,620)</u>	<u>B/. 1,023,234</u>	<u>B/. (430)</u>	<u>B/. (2,656)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (7,191)</u>	<u>B/. (1,345)</u>
Atribuible a:									
Accionistas de la controladora	B/. 993,100	B/. 1,506,508	B/. (1,524,620)	B/. 1,023,234	B/. (430)	B/. (2,656)	B/. (400)	B/. (7,191)	B/. (1,345)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>B/. 993,100</u>	<u>B/. 1,506,508</u>	<u>B/. (1,524,620)</u>	<u>B/. 1,023,234</u>	<u>B/. (430)</u>	<u>B/. (2,656)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (7,191)</u>	<u>B/. (1,345)</u>

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Me



BGT

BG Trust,
Inc.

14(302-04)225-19

15 de octubre de 2014

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de las emisiones públicas de bonos por las sumas de hasta **US\$130,000,000.00** y de **US\$90,000,000.00**, realizadas por **Hydro Caisan, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2014, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

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

Nombre de la cuenta	Saldo al 30/09/14
Cuenta de Construcción	\$3,645.78
Cuenta de Mercado Ocasional	\$583.07
Sub Cuenta de Concentración	\$50.00
Reserva Serv. Deuda Nuevos Bonos	\$2,941,320.82
Reserva Serv. Deuda Bonos Iniciales	\$4,248,552.00

2. Prenda mercantil a favor del Fiduciario sobre Veinte Mil Ciento Cincuenta (20,150) acciones comunes de la sociedad Hydro Caisan, S.A. organizada y existente de conformidad con las leyes de Panamá, representadas por los certificados de acciones No. 17 y No.18, ambos fechados el 14 de septiembre de 2010 y 18 de Agosto de 2011 respectivamente, y cuyos originales reposan en la custodia del Fiduciario.
3. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas propiedad de Hydro Caisán, S.A., constituidas mediante Escritura Pública No.18,524 de 11 de octubre de 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260, de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No.13162 de 08 de septiembre de 2014, inscrita a ficha 556066, Documento 2675991, sección de Hipotecas del Registro Público.

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

Atentamente,

BG TRUST, INC.


Sofía de Peng
Subgerente


Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm



VI. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante nota ETE-DCND-GOP-1015-2014 del 31 de octubre de 2014 el Centro Nacional de Despacho emitió la aprobación para la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica El Alto a partir del 24 de octubre de 2014.

VII. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 2 de diciembre de 2014.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada