

**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 2015

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 fue refrendada por la Contraloría General de la República el 12 de febrero de 2015.

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 2015.

A. Liquidez

Al 30/09/15, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.11,545,928, compuesto por B/.1,725,766 de efectivo, B/.5,948,288 en cuentas por cobrar, B/.924,655 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., B/.406,052 en inventario de repuestos y suministros, B/.2,393,955 en gastos pagados por

anticipado y B/.147,212 en otros activos. Al 31/12/14 el total de activos circulantes cerró en B/.10,724,314, principalmente en otros activos.

Durante el periodo, el flujo aportado por las actividades de operación totalizó B/.440,926. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.66,748 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de B/.844,275 producto principalmente de la disminución en las cuentas por pagar a la matriz para cubrir sus necesidades operativas y financieras, del incremento requerido a la cuenta de reserva de servicio de la deuda, y del pago de impuesto complementario del periodo.

La cuenta de efectivo disminuyó en B/.470,097 cerrando el período en B/.1,725,766.

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 cubiertos, en su mayoría. A la fecha de este reporte el Emisor no mantenía compromisos de capital significativos adicionales a los adquiridos mediante estos compromisos.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos y Gastos Operativos y Financieros

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.

Durante el período terminado el 30/09/15, Hydro Caisán, S.A. generó ingresos producto de la venta de energía por B/.17,471,759 (B/.4,726,848 al 30/09/14).

Al 30/09/15 los gastos asociados a la compra de energía y otros y cargos de transmisión totalizaron B/.4,933,698 (B/.33,822 al 30/09/14). La utilidad en venta de energía, neta de compras de energía y costos asociados, totalizó B/.12,538,061 al 30/09/15 en comparación a B/.4,693,026 al 30/09/14.

El Emisor generó otros ingresos en concepto de alquileres y otros por la suma de B/.47,410 al 30/09/15 y B/.9,000 al 30/09/14.

Los gastos operativos totalizaron B/.7,424,447 (B/.1,533,340 al 30/09/14) los cuales incluyen depreciación y amortización por B/.5,145,375, generales y administrativos por B/.1,834,995 y operación y mantenimiento por B/.444,077.

Los costos financieros, neto totalizaron B/.7,612,548 en comparación a B/.1,159,965 al 30/09/14, relacionados al pago de intereses y amortización de costos financieros de la emisión de bonos.

Utilidad Neta

Al 30/09/15 el Emisor refleja una pérdida neta de B/.2,451,524. Al 30/09/14 el Emisor registró una utilidad neta de B/.1,506,508.

Activos

Los activos al 30/09/15 totalizaron B/.320,857,159 una disminución de B/.4,146,198 en comparación a los activos por B/.325,003,357 registrados al cierre del 31/12/14.

El activo no circulante está compuesto por:

- Propiedad, planta y equipo por B/.227,246,194 (B/.232,337,198 al 31/12/14) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por B/.223,320,431;
 - o Terrenos por B/.3,768,343;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por B/.157,420;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por B/.74,379,754 (B/.74,379,754 al 31/12/14);
- Efectivo Restringido por B/.7,319,864 (B/.7,194,130 al 31/12/14), 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/.355,660 (B/.361,113 al 31/12/14), los cuales corresponden a servidumbres;
- Otros Activos por B/.9,759 (B/.6,848 al 31/12/14).

Pasivos

El pasivo circulante al 30/09/15 asciende a un monto de B/.17,545,428 (B/.17,689,585 al 31/12/14), compuesto de cuentas por pagar por B/.8,037,945 (B/.9,588,378 al 31/12/14) principalmente a contratistas del proyecto; cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.9,291,635 (B/.8,058,832 al 31/12/14), y otros pasivos por B/.215,848 (B/.42,375 al 31/12/14).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.292,901,585, (B/.294,202,277 al 31/12/14) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/. 76,387,510 (B/.78,004,353 al 31/12/14), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.216,487,857 (B/.216,167,925 al 31/12/14) y otros pasivos por B/.26,218 (B/.29,999 al 31/12/14).

Al 30 de septiembre de 2015, 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 2015, 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 syndicado 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 30/09/15 es de B/.10,410,146, al 31/12/14 el Patrimonio totalizó B/.13,111,495. El Patrimonio tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó B/.96,089,291 al 30/09/15 y B/.99,174,680 al 31/12/14.

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/.	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I	2014 Trimestre IV
Ingresos Totales		8,262,092	5,164,719	4,092,358	12,109,031
Margen Operativo		0.4	0.2	0.2	0.8
Costos de Energía y Operativos		5,098,844	4,065,599	3,193,702	2,942,411
Utilidad (Pérdida) Neta		589,147	(1,423,949)	(1,616,722)	4,956,778
Acciones en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		29	(71)	(80)	246
Depreciación y Amortización		1,715,126	1,715,124	1,715,125	1,733,381
Utilidades o Pérdidas No Recurrentes		-	-	-	-
Acciones Promedio en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	B/.	2015 Trimestre III	2015 Trimestre II	2015 Trimestre I	2014 Trimestre IV
Activo Circulante		11,545,928	8,691,300	10,053,007	10,724,314
Activos Totales		320,857,159	319,698,551	322,654,483	325,003,357
Pasivo Circulante		17,545,428	17,355,512	17,285,538	17,689,585
Deuda Financiera a Largo Plazo, Neta		216,487,857	216,356,393	216,302,794	216,167,925
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas		85,679,145	85,421,469	85,589,523	86,063,185
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado)		2,240,108	1,650,961	3,074,910	4,691,632
Impuesto Complementario		(249,825)	(249,825)	-	-
Total Patrimonio Tangible*		96,089,291	95,242,468	97,084,296	99,174,680
Razones Financieras					
Dividendo/Acción	B/.	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio Tangible	%	243.56%	245.39%	240.60%	235.80%
Capital de Trabajo	B/.	(5,999,500)	(8,664,212)	(7,232,531)	(6,965,271)
Razón Corriente	x	0.7	0.5	0.6	0.6
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	1.2	0.4	0.4	3.6

* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.

me

Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

"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 2015

	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 - 29



Liseth M. Herrera

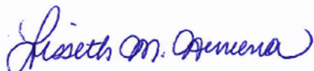
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de septiembre de 2015, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Hydro Caisán, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2015

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 1,725,766	B/. 2,195,863
Cuentas por cobrar (Nota 5)	5,948,288	6,337,369
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	924,655	924,655
Inventario de repuestos y suministros	406,052	387,853
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	2,393,955	677,233
Otros activos (Nota 8)	<u>147,212</u>	<u>201,341</u>
Total de activos circulantes	<u>11,545,928</u>	<u>10,724,314</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	7,319,864	7,194,130
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	227,246,194	232,337,198
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	74,379,754	74,379,754
Activos intangibles (Nota 9)	355,660	361,113
Otros activos (Nota 8)	<u>9,759</u>	<u>6,848</u>
Total de activos no circulantes	<u>309,311,231</u>	<u>314,279,043</u>
Total de activos	<u>B/. 320,857,159</u>	<u>B/. 325,003,357</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	B/. 8,037,945	B/. 9,588,378
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	9,291,635	8,058,832
Otros pasivos	<u>215,848</u>	<u>42,375</u>
Total de pasivos circulantes	<u>17,545,428</u>	<u>17,689,585</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	76,387,510	78,004,353
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	216,487,857	216,167,925
Otros pasivos	<u>26,218</u>	<u>29,999</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>292,901,585</u>	<u>294,202,277</u>
Total de pasivos	<u>310,447,013</u>	<u>311,891,862</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
Impuesto complementario	(249,825)	-
Utilidades no distribuidas	<u>2,240,108</u>	<u>4,691,632</u>
Total de patrimonio	<u>10,410,146</u>	<u>13,111,495</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 320,857,159</u>	<u>B/. 325,003,357</u>

Las notas en las páginas 6 a 29 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 2015

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2015	Tres Meses Terminados 30-Sep-2014	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2014
Ingresos				
Venta de energía (Nota 14)	B/. 8,234,231	B/. 4,726,848	B/. 17,471,759	B/. 4,726,848
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	2,325,096	2,424	4,199,393	2,424
Cargo de transmisión	306,360	31,398	734,305	31,398
Total de costos de energía	2,631,456	33,822	4,933,698	33,822
Utilidad en venta de energía	5,602,775	4,693,026	12,538,061	4,693,026
Otros ingresos neto	27,861	3,000	47,410	9,000
Gastos Operativos				
Operación y mantenimiento	113,029	133,766	444,077	248,745
Depreciación y amortización (Notas 9 y 10)	1,715,126	757,927	5,145,375	762,622
Generales y administrativos	639,233	178,977	1,834,995	521,973
Total de gastos operativos	2,467,388	1,070,670	7,424,447	1,533,340
Utilidad operativa	3,163,248	3,625,356	5,161,024	3,168,686
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,580,694	1,085,480	7,633,814	1,160,015
Ingresos financieros	(6,593)	(50)	(21,266)	(50)
Total de costos financieros, neto	2,574,101	1,085,430	7,612,548	1,159,965
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	589,147	2,539,926	(2,451,524)	2,008,721
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	-	502,213	-	502,213
Utilidad (pérdida) neta	B/. 589,147	B/. 2,037,713	B/. (2,451,524)	B/. 1,506,508

Las notas en las páginas 6 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambio en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidad no Distribuida (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. -	B/. (1,771,654)	B/. 6,648,209
Utilidad neta	<u>-</u>	<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/. -</u>	<u>B/. (265,146)</u>	<u>B/. 8,154,717</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	B/. 2,400,801	B/. 6,019,062	B/. -	B/. 4,691,632	B/. 13,111,495
Impuesto complementario	-	-	(249,825)	-	(249,825)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,451,524)</u>	<u>(2,451,524)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No auditado)	<u>B/. 2,400,801</u>	<u>B/. 6,019,062</u>	<u>B/. (249,825)</u>	<u>B/. 2,240,108</u>	<u>B/. 10,410,146</u>

Las notas en las páginas 6 a 29 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 2015

	2015 (No Auditado)	2014 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (2,451,524)	B/. 2,008,721
Ajuste para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	404,608	154,024
Depreciación y amortización	5,139,922	762,016
Gasto de intereses	7,202,741	1,021,238
Amortización de activo intangible	5,453	606
Disposición de activo fijo	17,830	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	389,081	(4,724,846)
Inventario de repuestos y consumibles	(18,199)	(436,985)
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas	-	(74,827,965)
Activos intangibles	-	(363,537)
Gastos pagados por anticipado	(281,406)	72
Otros activos	51,218	3,249,188
Cuentas por pagar	(437,697)	(510,633)
Otros pasivos	169,692	70,674
Intereses pagados	(7,229,120)	(1,701)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,521,673)	-
	<u>440,926</u>	<u>(73,599,128)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(66,748)</u>	<u>(22,055,790)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(125,734)	(7,189,873)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(384,040)	19,274,849
Producto de la emisión de bonos	-	90,000,000
Costo de financiamiento diferido	(84,676)	(1,591,964)
Impuesto complementario	(249,825)	-
	<u>(844,275)</u>	<u>100,493,012</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(470,097)	4,838,094
Efectivo al inicio del período	<u>2,195,863</u>	<u>25,573</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 1,725,766</u>	<u>B/. 4,863,667</u>

Las notas en las páginas 6 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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 5 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 fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 12 de febrero de 2015.

La Compañía inició la generación de energía en el mes de agosto de 2014, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional.

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 15 de noviembre de 2015.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos son consistentes con las del período anterior. Se espera que los cambios en las NIIF al 30 de septiembre de 2015 no tengan impacto material en la Compañía.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos requiere de juicios profesionales por parte de la alta gerencia, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables y las cifras reportadas de activos y pasivos, ingreso y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

Activos Financieros

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

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 originales (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 neto de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio ponderado.

Adelantos a Obras en Construcción

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de 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 al final de cada periodo sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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

Construcción en Proceso

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

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 2015**

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

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financiero (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

Los títulos de deuda emitidos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la Compañía decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

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

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

3. Administración del Riesgo Financiero e 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., el cual cuenta con una calificación de riesgo internacional de “BBB +” según la agencia calificadoradora Fitch Ratings.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 97% (97%:2014) del total de los ingresos y 94% (97%:2014) 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 2015.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

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

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios y bonos por pagar a largo plazo.

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 tenía la obligación de cumplir con los covenants de los bonos por pagar. (Véase Nota 13)

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de</u> <u>1 Año</u>	<u>Más de</u> <u>1 Año</u>
30 de septiembre de 2015 (No auditado)		
Bonos por pagar	B/. -	B/. 292,411,095
Cuentas por pagar	8,037,945	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	9,291,635	76,387,510
Otros pasivos	215,848	26,218
31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
Bonos por pagar	B/. -	B/. 317,915,278
Cuentas por pagar	9,588,378	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,058,832	78,004,353
Otros pasivos	42,375	29,999

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	B/. 220,000,000	B/. 220,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,725,766)	(2,195,863)
Efectivo restringido	<u>(7,319,864)</u>	<u>(7,194,130)</u>
Deuda neta	<u>210,954,370</u>	<u>210,610,007</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	85,679,145	86,063,185
Total de patrimonio	<u>10,410,146</u>	<u>13,111,495</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>96,089,291</u>	<u>99,174,680</u>
Total de capital	<u>B/. 307,043,661</u>	<u>B/. 309,784,687</u>
Razón de apalancamiento	<u>69%</u>	<u>68%</u>

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valoración para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valoración de un activo a la fecha de su valoración. Estos tres Niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto y cuentas con relacionadas.

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

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

Estimaciones e hipótesis contables críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Clientes	<u>B/. 5,948,288</u>	<u>B/. 6,337,369</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 2015, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2015, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (31 de diciembre de 2014: B/.220,000,000) (véase Nota 13). 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/.7,319,864 (B/.7,194,130 al 31 de diciembre de 2014).

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

7. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 1,435,416	B/. 50
Seguros	850,248	677,183
Otros	<u>108,291</u>	<u>-</u>
Porción circulante	<u>B/. 2,393,955</u>	<u>B/. 677,233</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedor	B/. 11,609	B/. 65,738
Adelanto en compras de terreno	135,603	135,603
Depósito de garantía	2,500	2,500
Otros	<u>7,259</u>	<u>4,348</u>
	156,971	208,189
Menos porción circulante	<u>147,212</u>	<u>201,341</u>
Porción no circulante	<u>B/. 9,759</u>	<u>B/. 6,848</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 361,113	B/. -
Adiciones	-	363,537
Amortización del período	<u>(5,453)</u>	<u>(2,424)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 355,660</u>	<u>B/. 361,113</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 3,453,283	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 198,567,789	B/. 202,021,072
Adiciones	315,060	70,181	54,424	51,160	12,249,643	20,069,237	32,809,705
Capitalización de construcción	-	-	-	-	218,637,026	(218,637,026)	-
Depreciación	<u>-</u>	<u>(10,678)</u>	<u>(9,199)</u>	<u>(5,373)</u>	<u>(2,468,329)</u>	<u>-</u>	<u>(2,493,579)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	3,768,343	59,503	45,225	45,787	228,418,340	-	232,337,198
Adiciones	-	827	-	34,011	31,910	-	66,748
Traslado	-	-	-	-	(17,830)	-	(17,830)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(13,812)</u>	<u>(6,899)</u>	<u>(7,222)</u>	<u>(5,111,989)</u>	<u>-</u>	<u>(5,139,922)</u>
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 3,768,343</u>	<u>B/. 46,518</u>	<u>B/. 38,326</u>	<u>B/. 72,576</u>	<u>B/. 223,320,431</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 227,246,194</u>
2015							
Costo	B/. 3,768,343	B/. 71,008	B/. 55,190	B/. 85,172	B/. 230,900,749	B/. -	B/. 234,880,462
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(24,490)</u>	<u>(16,864)</u>	<u>(12,596)</u>	<u>(7,580,318)</u>	<u>-</u>	<u>(7,634,268)</u>
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 3,768,343</u>	<u>B/. 46,518</u>	<u>B/. 38,326</u>	<u>B/. 72,576</u>	<u>B/. 223,320,431</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 227,246,194</u>
2014							
Costo	B/. 3,768,343	B/. 70,181	B/. 55,190	B/. 51,160	B/. 230,886,669	B/. -	B/. 234,831,543
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(10,678)</u>	<u>(9,965)</u>	<u>(5,373)</u>	<u>(2,468,329)</u>	<u>-</u>	<u>(2,494,345)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	<u>B/. 3,768,343</u>	<u>B/. 59,503</u>	<u>B/. 45,225</u>	<u>B/. 45,787</u>	<u>B/. 228,418,340</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 232,337,198</u>

Los intereses y comisiones bancarios capitalizados del proyecto al 31 de diciembre de 2014 asciende a B/.12,990,783. Al 30 de septiembre de 2015 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Contratistas	B/. 4,133,854	B/. 7,168,636
Impuesto sobre la renta por pagar	1,066,617	2,152,974
Suplidores	2,836,298	235,404
Intereses por pagar	-	26,379
Otros	1,176	4,985
	<u>B/. 8,037,945</u>	<u>B/. 9,588,378</u>

12. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Cuentas por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S. A.	B/. 39,978,532	B/. 39,978,532
Generadora Río Chico, S. A.	10,409,927	10,409,927
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>24,915,950</u>	<u>24,915,950</u>
	75,304,409	75,304,409
Menos: Porción circulante	<u>924,655</u>	<u>924,655</u>
Porción no circulante	<u>B/. 74,379,754</u>	<u>B/. 74,379,754</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	B/. 96,361	B/. 58,832
Panama Power Holdings, Inc.	84,387,510	85,104,613
Generadora Alto Valle, S. A.	100,000	100,000
Generadora Río Chico, S. A.	611,874	316,340
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>483,400</u>	<u>483,400</u>
	85,679,145	86,063,185
Menos: Porción circulante	<u>9,291,635</u>	<u>8,058,832</u>
Porción no circulante	<u>B/. 76,387,510</u>	<u>B/. 78,004,353</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

12. 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, S.A. 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.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren.

13. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2015, 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, estructuradas 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 2015, 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”).

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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.

A partir del 2014 para ambas emisiones:

El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.50%.

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%

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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 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 2015	31 de diciembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<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	90,000,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(3,512,143)</u>	<u>(3,832,075)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 216,487,857</u>	<u>B/. 216,167,925</u>

El costo total por estructuración y registro de la emisión de bonos ascendió a B/.4,659,330, los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de intereses u otras cláusulas contractuales que no hayan sido aprobadas por la mayoría de tenedores de los bonos.



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Más de 5 años	<u>B/. 220,000,000</u>	<u>B/. 220,000,000</u>

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	B/. 3,832,075	B/. 2,165,730
Adiciones	84,676	1,990,243
Amortización del período	<u>(404,608)</u>	<u>(323,898)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,512,143</u>	<u>B/. 3,832,075</u>

El valor razonable de los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2015 es de B/.221,036,200, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.405% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

14. Ingresos

Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 15,665,130	B/. 4,511,396
Venta de capacidad - contratada	664,760	-
Venta de energía - mercado ocasional	782,711	125,872
Servicios auxiliares y otros	<u>359,158</u>	<u>89,580</u>
	<u>B/. 17,471,759</u>	<u>B/. 4,726,848</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

15. 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.
- 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 sobre el saldo del contrato hasta el 20%, durante el periodo de construcción.

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 2015, 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).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

15. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Contrato, que abarcan los períodos comprendidos 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 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp., por la suma de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).
- Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp., 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 2015 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).

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

16. 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 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 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.

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 la Compañía generó renta gravable, y para el mismo período en el 2014 no generó renta gravable en consecuencia, una provisión para impuestos sobre la renta no fue requerida. El impuesto sobre la renta aplicando la tasa de impuesto vigente de 25% es el siguiente:

	30 de septiembre 2015 (No Auditado)	30 de septiembre 2014 (No Auditado)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta contable al 25%	B/. (2,451,524)	B/. 2,008,721
Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva	B/. -	B/. 502,180
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	-	33
Gasto de impuesto sobre la renta	B/. -	B/. 502,213

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

16. 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.

La Compañía completó la documentación requerida en enero de 2015 para obtener el crédito fiscal correspondiente. Al momento la misma se mantiene a la espera de dicha aprobación.

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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

mm

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2015**

"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 2015

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Balance General Consolidado Interino	2
Estado Consolidado de Resultados Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 43



Liseth M. Herrera

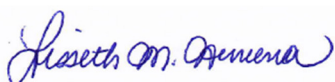
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

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 2015, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de septiembre de 2015

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	B/. 3,732,313	B/. 6,123,189
Cuentas por cobrar (Nota 6)	10,233,078	10,264,933
Inventario de repuestos y suministros	1,264,503	1,206,214
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	4,148,962	1,775,568
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	941,440	941,440
Otros activos (Nota 8)	591,190	459,621
Total de activo circulantes	<u>20,911,486</u>	<u>20,770,965</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 9)	7,319,864	7,194,130
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 12)	364,475,294	373,239,107
Plusvalía (Nota 10)	7,875,171	7,875,171
Costos de exploración y evaluación (Nota 11)	352,267	341,452
Activos intangibles, neto (Nota 13)	663,373	673,911
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	5,459,045	5,543,643
Otros activos (Nota 8)	102,633	94,035
Total de activos no circulantes	<u>386,247,647</u>	<u>394,961,449</u>
Total de activos	<u>B/. 407,159,133</u>	<u>B/. 415,732,414</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	B/. 10,669,519	B/. 10,829,390
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	941,440	941,440
Otros pasivos	1,000,974	466,092
Total de pasivos circulantes	<u>12,611,933</u>	<u>12,236,922</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 15)	22,500,000	22,500,000
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	214,719,996	214,179,082
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	5,459,045	5,543,643
Otros pasivos	104,960	103,280
Total de pasivos no circulantes	<u>242,784,001</u>	<u>242,326,005</u>
Total de pasivos	<u>255,395,934</u>	<u>254,562,927</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,575,011	16,600,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,680,717	153,736,967
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17)	-	(25,000)
Impuesto complementario	(532,608)	(236,828)
Déficit acumulado	(17,964,921)	(8,910,663)
Total de patrimonio	<u>151,763,199</u>	<u>161,169,487</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 407,159,133</u>	<u>B/. 415,732,414</u>

Las notas en las páginas 6 a 43 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados <u>30-Sept.-2015</u>	Tres Meses Terminados <u>30-Sept.-2014</u>	Nueve Meses Terminados <u>30-Sept.-2015</u>	Nueve Meses Terminados <u>30-Sept.-2014</u>
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	B/. 13,856,804	B/. 11,762,994	B/. 28,579,135	B/. 20,419,744
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	4,122,105	3,380,234	8,048,364	7,031,502
Cargo de transmisión	415,426	294,709	1,046,491	495,097
Total de costos de energía	4,537,531	3,674,943	9,094,855	7,526,599
Utilidad en venta de energía	9,319,273	8,088,051	19,484,280	12,893,145
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	72,738	662,518	198,098	1,077,954
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 12 y 13)	2,999,950	2,065,745	9,003,204	4,670,061
Operación y mantenimiento	448,969	514,451	1,532,761	1,311,322
Generales y administrativos (Nota 19)	1,709,945	1,603,504	5,378,112	4,774,729
Total de gastos operativos	5,158,864	4,183,700	15,914,077	10,756,112
Utilidad operativa	4,233,147	4,566,869	3,768,301	3,214,987
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	4,336,829	2,982,599	12,849,325	6,569,394
Ingresos financieros	(7,629)	(5,265)	(26,766)	(19,788)
Total de costos financieros, neto	4,329,200	2,977,334	12,822,559	6,549,606
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(96,053)	1,589,535	(9,054,258)	(3,334,619)
Impuesto sobre la renta	-	(608,926)	-	(608,926)
(Pérdida) utilidad neta	B/. (96,053)	B/. 980,609	B/. (9,054,258)	B/. (3,943,545)
Pérdida neta básica por acción (Nota 20)	B/. (0.01)	B/. 0.06	B/. (0.55)	B/. (0.24)

Las notas en las páginas 6 a 43 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes</u>	<u>Suscripción de Acciones por Cobrar</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. -	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. (126,747)	B/. (11,059,971)	B/. 159,130,260
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(3,943,545)	(3,943,545)
<i>Transacciones con los accionistas</i>								
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(110,081)	-	(110,081)
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de transacciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(110,081)	-	(110,081)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. -	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. (236,828)	B/. (15,003,516)	B/. 155,076,634
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	B/. 16,600,011	B/. 5,000	B/. -	B/. 153,736,967	B/. (25,000)	B/. (236,828)	B/. (8,910,663)	B/. 161,169,487
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(9,054,258)	(9,054,258)
<i>Transacciones con los accionistas</i>								
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones comunes	(25,000)	-	-	(56,250)	-	-	-	(81,250)
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	25,000	-	-	25,000
Ganancia acumulada de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(295,780)	-	(295,780)
Total de transacciones con los accionistas	(25,000)	-	-	(56,250)	25,000	(295,780)	-	(352,030)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>B/. 16,575,011</u>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 153,680,717</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (532,608)</u>	<u>B/. (17,964,921)</u>	<u>B/. 151,763,199</u>

Las notas en las páginas 6 a 43 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 2015

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	B/. (9,054,258)	B/. (3,334,619)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 12)	8,992,666	4,665,465
Amortización de costos diferidos de financiamiento	625,590	378,410
Amortización de intangibles (Nota 13)	10,538	4,596
Otros ingresos por crédito fiscal	(84,598)	(1,050,521)
Ganancia producto de la venta de activo fijo	-	(5,200)
Gasto de intereses	12,193,448	6,014,869
Producto de disposición de activo fijo	17,830	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	31,855	(5,857,262)
Inventario de repuestos y consumibles	(58,289)	(437,564)
Gastos pagados por adelantado	(2,288,796)	914,609
Otros activos	(140,167)	3,727,909
Cuentas por pagar	2,428,846	(783,847)
Otros pasivos	536,562	149,819
Intereses pagados	(12,233,169)	(4,975,233)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,548,996)	(514,429)
	<u>(1,570,938)</u>	<u>(1,102,998)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	-	(453,537)
Producto de disposición de activo fijo	-	18,478
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(246,683)	(22,855,974)
Costos de exploración y evaluación	(10,815)	-
	<u>(257,498)</u>	<u>(23,291,033)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	-	22,500,000
Amortización de préstamos	-	(6,588,204)
Amortización de bonos	-	(77,116,667)
Efectivo restringido	(125,734)	(1,413,149)
Producto de la emisión de bonos	-	90,000,000
Costos de financiamiento diferido	(84,676)	(2,522,872)
Impuesto complementario	(295,780)	(101,887)
Producto de la emisión de acciones	(56,250)	-
	<u>(562,440)</u>	<u>24,757,221</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(562,440)</u>	<u>24,757,221</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(2,390,876)	363,190
Efectivo al inicio del período	<u>6,123,189</u>	<u>5,739,536</u>
Efectivo al final del período (Nota 6)	<u>B/. 3,732,313</u>	<u>B/. 6,102,726</u>

Las notas en las páginas 6 a 43 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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 la Compañía y sus subsidiarias (en adelante 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. Todas las subsidiarias de la Compañía se encuentran incorporadas en la República de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Avenida 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
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
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
Río Chico Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014

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.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 27 de noviembre de 2015.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos son consistentes con las del período anterior. Se espera que los cambios en las NIIF al 30 de septiembre de 2015 no tengan impacto material en la Compañía.

Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos requiere de juicios profesionales por parte de la Alta Gerencia, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables y las cifras reportadas de activos y pasivos, ingreso y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados interinos. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados interinos del Grupo, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía está expuesto a, o tiene los derechos a los rendimientos variables a partir de participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (continuación)

La Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos a los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio de la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo resultante de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en una base de adquisición por adquisición, ya sea por su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora de los montos reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, a la fecha de adquisición el valor en libros de la participación previa de la adquirida se vuelve a valorar al valor razonable a la fecha de adquisición; cualquier ganancia o pérdida resultante de tal remediación se reconoce en el resultado del período.

Cualquier contraprestación contingente a ser transferido por la Compañía es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIC 39, ya sea en resultados o como un cambio en utilidades (pérdidas) integrales. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

Las transacciones entre compañías, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se han ajustado para uniformarlos con las políticas de contabilidad de la Compañía.

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no controladoras que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio - es decir, como transacciones con los propietarios en su condición como tales. La diferencia entre el valor razonable de cualquier contraprestación pagada y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas por disposición de participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Principio de Consolidación (continuación)

Disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía cesa de tener control de algunas de las participaciones retenidas en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable a la fecha cuando se pierde el control, con el cambio en el valor en libros reconocido en el resultado del período. El valor razonable es el valor en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente reconocido en otro resultado integral en relación con dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los importes previamente reconocidos en utilidades (pérdidas) integrales se reclasifican a resultados.

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 consolidado interino.

Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo interino, el Grupo considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Inventarios (continuación)

El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Plusvalía

La plusvalía resulta de la adquisición de subsidiarias y representa el exceso de la contraprestación transferida, del monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y del valor razonable de cualquier participación patrimonial anterior en la adquirida sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, participación no controladora reconocida y participación mantenida previamente medidos al valor razonable es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una compra negociada, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados interino.

Para propósitos de la prueba deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna la plusvalía representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que la plusvalía es monitoreada para propósitos de administración interna. La plusvalía es monitoreada a nivel de segmento operativo.

Las revisiones de deterioro de las plusvalía se realizan anualmente o con mayor frecuencia si eventos o cambios en las circunstancias indican un deterioro potencial. El valor en libros de la unidad generadora de efectivo que contiene la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición. Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no se reversa posteriormente.

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Vida Útil Estimada

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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.

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

Los títulos de deuda emitidos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en los resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto del financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultados interino durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados.

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.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general consolidado interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados interinos.

Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance consolidado interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto, las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital.

Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Pérdida Neta por Acción

La pérdida básica por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y se calcula dividiendo la pérdida disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticos (continuación)

(b) Impuesto sobre la renta

Las subsidiarias de la Compañía están sujetas al impuesto sobre la renta en Panamá. 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, incluyendo el crédito fiscal por inversión.

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

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. (Riesgo: BBB+).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 90% (2014: 78%) del total de los ingresos y 89% (2014: 76%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2015.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes 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.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios y bonos por pagar a largo plazo.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2015		
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 22,500,000
Bonos por pagar	-	292,532,778
Cuentas por pagar	10,669,519	-
Otros pasivos	1,000,974	104,960
31 de diciembre de 2014		
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 22,500,000
Bonos por pagar	-	317,915,278
Cuentas por pagar	10,829,390	-
Otros pasivos	466,092	103,280

Administración de Riesgo de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 242,500,000	B/. 242,500,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,732,313)	(6,123,189)
Menos: Efectivo restringido	<u>(7,319,864)</u>	<u>(7,194,130)</u>
Deuda neta	231,447,823	229,182,681
Total de patrimonio	<u>151,763,199</u>	<u>161,169,487</u>
Total de capital	<u>B/. 383,211,022</u>	<u>B/. 390,352,168</u>
Razón de apalancamiento	<u>60%</u>	<u>59%</u>

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general consolidado interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general consolidado interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto plazo y cuentas con relacionadas.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Caja menuda	B/. 2,300	B/. 2,300
Global Bank Corporation	9,988	164,134
Banco General, S. A.	3,651,330	5,922,344
MMG Bank	<u>68,695</u>	<u>34,411</u>
	<u>B/. 3,732,313</u>	<u>B/. 6,123,189</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Edemet-Edechi	B/. 6,492,305	B/. 5,929,271
Elektra Noreste, S. A.	3,174,211	3,183,900
Otros clientes	<u>566,562</u>	<u>1,151,762</u>
	<u>B/. 10,233,078</u>	<u>B/. 10,264,933</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 2015

7. Gastos Pagados por Adelantado

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 2,151,362	B/. 539,420
Seguros	1,481,145	1,235,124
Honorarios profesionales	479,588	-
Otros	<u>36,867</u>	<u>1,024</u>
	<u>B/. 4,148,962</u>	<u>B/. 1,775,568</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	B/. 184,603	B/. 223,128
Adelanto a proveedor	248,784	78,895
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	13,641	13,642
Otros	<u>92,048</u>	<u>83,244</u>
	693,823	553,656
Menos: Porción circulante	<u>591,190</u>	<u>459,621</u>
Porción no circulante	<u>B/. 102,633</u>	<u>B/. 94,035</u>

9. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a las siguientes subsidiarias:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Hydro Caisán, S. A.	<u>B/. 7,319,864</u>	<u>B/. 7,194,130</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

9. Efectivo Restringido (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2015, el saldo de los bonos corporativos emitidos por Hydro Caisán, S. A., totalizaba B/.220,000,000 (2014: B/.220,000,000) (véase Nota 16). 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 nueve meses.

10. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era de B/.7,875,171.

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 con Generadora Alto Valle, S. A. durante el 2011).

Como parte del contrato de compra-venta de estas sociedades, el Grupo adquirió los siguientes compromisos:

- Cada uno de los vendedores tendrá derecho a reinvertir hasta un máximo equivalente a la suma recibida del Grupo por la venta individual de cada una de las sociedades, en dichas sociedades sin costo adicional, a partir de comenzar la 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 (véase Nota 17).
- 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 30 de septiembre de 2015

10. Plusvalía (Continuación)

Con el fin de comprobar un posible deterioro, la plusvalía se asigna a la división operativas que representan el nivel más bajo del Grupo. La plusvalía es monitoreada internamente por la Administración para efectos de gestión; y el monto no es superior a los flujos futuros de efectivo descontados de los segmentos de operación.

Los importes recuperables de la unidad de negocio se han calculado en función de su valor de uso. El valor de uso se determina descontando los flujos futuros de efectivo esperados de la utilización continua de cada unidad. El cálculo del valor de uso se basa en los supuestos básicos siguientes:

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2014 y el plan de negocio para el año 2015 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia contratados y precio de mercado spot. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo con respecto a la operación de esta unidad que se determinó en 7 años.
- La tasa de descuento (antes de efectos impositivos) del 12%, fue aplicada en la determinación de las sumas exigibles para la unidad de negocio. Esta tasa de descuento se calcula sobre la base de la experiencia pasada y del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) asignado para esta unidad.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Grupo estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no se espera que afecten el importe recuperable de la unidad de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

11. Costo de Exploración y Evaluación

El Grupo mantenía costo de exploración y evaluación como se desglosa a continuación:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Caldera Power, Inc.	B/. 195,995	B/. 195,995
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,152	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	142,445
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>B/. 352,267</u>	<u>B/. 341,452</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Notas a los estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2015**

12. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 14,465,174	B/. 463,087	B/. 72,403	B/. 132,823,825	B/. 198,567,789	B/. 95,420	B/. 694,243	B/. 347,181,941
Adiciones	486,100	139,529	181,090	13,102,308	20,069,237	-	29,788	34,008,052
Capitalización de construcción	-	-	-	218,637,026	(218,637,026)	-	-	-
Retiro	(17,000)	-	(8,078)	-	-	-	-	(25,078)
Traslado	-	-	-	(237,563)	-	-	-	(237,563)
Depreciación	-	(180,766)	(86,575)	(7,340,901)	-	(2,481)	(77,522)	(7,688,245)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	14,934,274	421,850	158,840	356,984,695	-	92,939	646,509	373,239,107
Adiciones	60,000	42,456	-	144,227	-	-	-	246,683
Traslado	-	-	-	(17,830)	-	-	-	(17,830)
Depreciación	-	(104,087)	(58,091)	(8,770,383)	-	(1,861)	(58,244)	(8,992,666)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 14,994,274</u>	<u>B/. 360,219</u>	<u>B/. 100,749</u>	<u>B/. 348,340,709</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 91,078</u>	<u>B/. 588,265</u>	<u>B/. 364,475,294</u>
2015								
Costo	B/. 14,994,274	B/. 875,002	B/. 373,915	B/. 374,737,425	B/. -	B/. 99,240	B/. 776,551	B/. 391,856,407
Depreciación acumulada	-	(514,783)	(273,166)	(26,396,716)	-	(8,162)	(188,286)	(27,381,113)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 14,994,274</u>	<u>B/. 360,219</u>	<u>B/. 100,749</u>	<u>B/. 348,340,709</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 91,078</u>	<u>B/. 588,265</u>	<u>B/. 364,475,294</u>
2014								
Costo	B/. 14,934,274	B/. 832,547	B/. 373,915	B/. 374,611,026	B/. -	B/. 99,240	B/. 776,551	B/. 391,627,553
Depreciación acumulada	-	(410,697)	(215,075)	(17,626,330)	-	(6,301)	(130,043)	(18,388,446)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	<u>B/. 14,934,274</u>	<u>B/. 421,850</u>	<u>B/. 158,840</u>	<u>B/. 356,984,696</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 92,939</u>	<u>B/. 646,508</u>	<u>B/. 373,239,107</u>

Al 30 de septiembre de 2015 no se capitalizaron intereses (2014:B/.16,427,362) Véase Notas 16 y 17. La propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

13. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 673,911	B/. 228,343
Adiciones	-	453,537
Amortización del período	<u>(10,538)</u>	<u>(7,969)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 663,373</u>	<u>B/. 673,911</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 3,943,053	B/. 943,210
Contratistas	4,257,068	7,292,069
Intereses sobre préstamos y bonos	388,829	428,550
Impuestos	1,066,617	2,153,169
Otros	<u>1,013,952</u>	<u>12,392</u>
	<u>B/. 10,669,519</u>	<u>B/. 10,829,390</u>

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
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%	<u>B/. 22,500,000</u>	<u>B/. 22,500,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamo constituido 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.

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
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	<u>90,000,000</u>	<u>90,000,000</u>
Total de bonos por pagar	220,000,000	220,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(5,280,004)</u>	<u>(5,820,918)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 214,719,996</u>	<u>B/. 214,179,082</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre de 2015, 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 2015, 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 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 30 de septiembre de 2014 para ambas emisiones: el pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.50%.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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 y sus garantes se obligan 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 nueve meses de intereses.

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

El costo total por estructuración y registro de la emisión de bonos ascendió a B/.4,662,735, los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de intereses u otras cláusulas contractuales.

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Más de 5 años	<u>B/. 220,000,000</u>	<u>B/. 220,000,000</u>

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2015 es de B/.221,036,200, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.405% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

16. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	B/. 5,820,918	B/. 3,521,714
Adiciones	84,676	2,886,144
Amortización del período	<u>(625,590)</u>	<u>(586,940)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 5,280,004</u>	<u>B/. 5,820,918</u>

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, y en el número de acciones comunes autorizadas de 18,750,000 a 26,250,000.

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 2015, la Compañía tenía emitidas un total de 16,575,011 (2014: 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía ejerció su derecho de redención de 25,000 acciones comunes por incumplimiento de obligaciones por parte de un tenedor. La Compañía procedió a la cancelación de dichas acciones.

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes de la Compañía, al 30 de septiembre de 2015, la Compañía mantenía suscripción de acciones comunes por un total de 16,575,011 (2014: 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 2015, la Compañía no mantenía cuentas por cobrar (2014: B/.25,000) en concepto de la suscripción de acciones que se desglosa a continuación:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,360,966	B/. 170,360,966
Monto cobrado	(170,335,966)	(170,335,966)
Redención de acciones	<u>(25,000)</u>	<u>-</u>
Suscripciones por cobrar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 25,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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 fue debidamente completado emitiéndose la totalidad de las acciones comunes correspondientes.

Suscripción de Acciones Comunes

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 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	B/. 170,279,716	B/. 170,360,966
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,600,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>B/. 153,680,717</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 2015, la Compañía había emitido 3,597,000 (2014: 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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

18. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía-contratada	B/. 23,481,083	B/. 12,309,334
Venta de capacidad-contratada	2,629,826	2,486,597
Venta de energía-mercado ocasional	1,947,515	5,319,191
Servicios auxiliares y otros	<u>520,711</u>	<u>304,622</u>
	<u>B/. 28,579,135</u>	<u>B/. 20,419,744</u>

Otros Ingresos

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	B/. 84,598	B/. 1,050,521
Otros ingresos	<u>113,500</u>	<u>27,433</u>
	<u>B/. 198,098</u>	<u>B/. 1,077,954</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/. 1,438,764</u>	<u>B/. 1,438,764</u>

20. Pérdida Neta Básica por Acción

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

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta	<u>B/. (9,054,258)</u>	<u>B/. (3,943,545)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,600,011</u>
Pérdida neta por acción	<u>B/. (0.55)</u>	<u>B/. (0.24)</u>

21. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2015, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.25,305,536 (2014: B/.25,598,790) 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2010	B/. 125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea 2	Cochea	27 de julio de 2010	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	-
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

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

Mediante Resolución AN No.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 fue refrendada por la Contraloría General de la República, el 12 de febrero de 2015.

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio 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 2015 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) 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 2015 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), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), 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/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

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 2015 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio 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 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la 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/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015 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), 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.

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 2015, 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 2015 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).

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

Contratos de Suministro de Excedente de Energía Generada firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y 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.

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 2015, 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 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.596,909 (EDEMET) y B/.72,041 (EDECHI) y B/.360,204 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

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 2015, 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), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Contrato, que abarcan los períodos comprendidos 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 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp., por la suma de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).

Contratos de suministro de Excedente de Energía Generada firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, 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 2015 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 Dirección General de Ingresos (DGI) 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 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente 25% (2014: 25%), debido al efecto de las siguientes partidas:

	30 de septiembre de 2015	30 de septiembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta contable al 25% (2014: 25%)	<u>B/. (9,054,258)</u>	<u>B/. (3,334,619)</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva	B/. -	B/. (833,655)
Efecto de pérdida en subsidiaria	-	1,618,322
Efecto neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros	-	(226,810)
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	<u>-</u>	<u>51,069</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. -</u>	<u>B/. 608,926</u>

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, Generadora Río Chico, S. A. generó renta gravable, al mismo tiempo que Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Pedregalito, S. A. e Hydro Caisán, S. A., no generaron renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. realizaron ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que presentaron una pérdida neta para el año fiscal 2014, se presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR. Mediante Resolución No.201-16920 del 5 de octubre de 2015 para Generadora Pedregalito, S. A. y Resolución No.201-16314 del 22 de septiembre de 2015 para Generadora Alto Valle, S. A., la Dirección General de Ingresos aprobó la solicitud de no aplicación de CAIR para los períodos 2014 y 2015 respectivamente para ambas empresas.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2015

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 2. 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 (31 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 2015

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A., completaron la documentación requerida en junio de 2014 y enero de 2015, respectivamente, para obtener el crédito fiscal correspondiente a cada una. Al momento ambas se mantienen a la espera de dicha aprobación. Una vez se reciba la aprobación, la Administración de la Compañía realizará la evaluación para determinar el momento que se estima será recuperado y utilizado como parte del crédito fiscal por inversión.

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. Evento Subsecuente

Con fecha 9 de noviembre de 2015 se notificó a la subsidiaria Caldera Power, Inc. de la Resolución No.DM-0411-2015 del 8 de octubre de 2015, por medio del cual se declara prescrito el Contrato de Concesión de Uso de Agua No.110-2008 suscrito entre el Ministerio de Ambiente y la sociedad Caldera Power, Inc.

La subsidiaria no interpuso recurso de reconsideración contra dicha resolución dado que el proyecto Caldera no se desarrollará.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera Interina
30 de septiembre de 2015**

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2015 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Pedregalito Solar Power S. A.	Vienen (Página 2)
Activos								
Activos circulantes								
Efectivo	B/. 3,732,313	B/. -	B/. 3,732,313	B/. 84,624	B/. 646,053	B/. -	B/. -	B/. 3,001,636
Cuentas por cobrar	10,233,078	-	10,233,078	-	1,343,187	-	-	8,889,891
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(9,765,659)	9,765,659	7,500,000	100,000	-	-	2,165,659
Inventario de repuestos y suministros	1,264,503	-	1,264,503	-	378,144	-	-	886,359
Gastos pagados por adelantado	4,148,962	-	4,148,962	503,723	308,957	-	-	3,336,282
Crédito fiscal por inversión	941,440	-	941,440	-	-	-	-	941,440
Otros activos	591,190	-	591,190	156,252	11,702	-	-	423,236
Total de activos circulantes	<u>20,911,486</u>	<u>(9,765,659)</u>	<u>30,677,145</u>	<u>8,244,599</u>	<u>2,788,043</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,644,503</u>
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	7,319,864	-	7,319,864	-	-	-	-	7,319,864
Propiedad planta y equipo, neto	364,475,294	2,712,557	361,762,737	-	45,717,356	-	-	316,045,381
Acciones	-	(15,030,260)	15,030,260	15,030,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,875,171	231,413	7,643,758	7,643,758	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	352,267	-	352,267	-	-	195,995	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(218,502,126)	218,502,126	142,724,475	-	-	8,183	75,769,468
Activos intangibles, neto	663,373	-	663,373	-	8,747	-	-	654,626
Crédito fiscal por inversión	5,459,045	-	5,459,045	-	-	-	-	5,459,045
Otros activos	102,633	-	102,633	1,040	12,862	-	-	88,731
Total de activos no circulantes	<u>386,247,647</u>	<u>(230,588,416)</u>	<u>616,836,063</u>	<u>165,399,533</u>	<u>45,738,965</u>	<u>195,995</u>	<u>9,335</u>	<u>405,492,235</u>
Total de activos	<u>B/. 407,159,133</u>	<u>B/. (240,354,075)</u>	<u>B/. 647,513,208</u>	<u>B/. 173,644,132</u>	<u>B/. 48,527,008</u>	<u>B/. 195,995</u>	<u>B/. 9,335</u>	<u>B/. 425,136,738</u>
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	B/. 10,669,519	B/. -	B/. 10,669,519	B/. 388,861	B/. 799,727	B/. 123,432	B/. -	B/. 9,357,499
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(20,613,362)	20,613,362	-	3,301,451	-	-	17,311,911
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	941,440	-	941,440	-	-	-	-	941,440
Otros pasivos	1,000,974	-	1,000,974	397,903	70,175	-	-	532,896
Total de pasivos circulantes	<u>12,611,933</u>	<u>(20,613,362)</u>	<u>33,225,295</u>	<u>786,764</u>	<u>4,171,353</u>	<u>123,432</u>	<u>-</u>	<u>28,143,746</u>
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(205,886,562)	205,886,562	8,183	45,373,972	95,309	-	160,409,098
Préstamos por pagar	22,500,000	-	22,500,000	22,500,000	-	-	-	-
Bonos por pagar	214,719,996	(1,767,861)	216,487,857	-	-	-	-	216,487,857
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	5,459,045	-	5,459,045	-	-	-	#	5,459,045
Otros pasivos	104,960	-	104,960	-	9,308	-	-	95,652
Total de pasivos no circulantes	<u>242,784,001</u>	<u>(207,654,423)</u>	<u>450,438,424</u>	<u>22,508,183</u>	<u>45,383,280</u>	<u>95,309</u>	<u>-</u>	<u>382,451,652</u>
Total de pasivos	<u>255,395,934</u>	<u>(228,267,785)</u>	<u>483,663,719</u>	<u>23,294,947</u>	<u>49,554,633</u>	<u>218,741</u>	<u>-</u>	<u>410,595,398</u>
Patrimonio								
Acciones comunes	16,575,011	(2,821,551)	19,396,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,449,551
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(532,608)	-	(532,608)	-	(29,023)	-	-	(503,585)
(Déficit) utilidad acumulado	<u>(17,964,921)</u>	<u>231,413</u>	<u>(18,196,334)</u>	<u>(19,911,543)</u>	<u>(2,350,602)</u>	<u>(32,746)</u>	<u>(665)</u>	<u>4,099,222</u>
Total de patrimonio	<u>151,763,199</u>	<u>(12,086,290)</u>	<u>163,849,489</u>	<u>150,349,185</u>	<u>(1,027,625)</u>	<u>(22,746)</u>	<u>9,335</u>	<u>14,541,340</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 407,159,133</u>	<u>B/. (240,354,075)</u>	<u>B/. 647,513,208</u>	<u>B/. 173,644,132</u>	<u>B/. 48,527,008</u>	<u>B/. 195,995</u>	<u>B/. 9,335</u>	<u>B/. 425,136,738</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera Interino
30 de septiembre de 2015**

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2015 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.	Río Chico Solar Power, S. A.
Activos										
Activos circulantes										
Efectivo	B/. 3,001,636	B/. 1,725,766	B/. 801,277	B/. 465,639	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 8,954	B/. -
Cuentas por cobrar	8,889,891	5,948,288	1,779,089	1,162,514	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	2,165,659	924,655	483,400	611,874	-	-	-	-	145,730	-
Inventario de repuestos y suministros	886,359	406,052	299,336	180,971	-	-	#	#	-	#
Gastos pagados por adelantado	3,336,282	2,393,955	438,826	500,099	-	-	-	300	3,102	-
Crédito fiscal por inversión	941,440	-	515,359	426,081	-	-	-	-	-	#
Otros activos	423,236	147,212	263,247	11,531	-	-	-	-	1,246	-
Total de activos circulantes	<u>19,644,503</u>	<u>11,545,928</u>	<u>4,580,534</u>	<u>3,358,709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>159,032</u>	<u>-</u>
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	7,319,864	7,319,864	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	316,045,381	227,246,194	57,822,435	30,203,462	-	218,290	-	555,000	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	75,769,468	74,379,754	832,849	-	-	556,865	-	-	-	-
Activos intangibles, neto	654,626	355,660	254,327	44,639	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	5,459,045	-	3,430,038	2,029,007	-	-	-	-	-	-
Otros activos	88,731	9,759	18,632	8,510	10,000	-	-	-	41,330	500
Total de activos no circulantes	<u>405,492,235</u>	<u>309,311,231</u>	<u>62,358,281</u>	<u>32,285,618</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>41,330</u>	<u>153,760</u>
Total de activos	<u>B/. 425,136,738</u>	<u>B/. 320,857,159</u>	<u>B/. 66,938,815</u>	<u>B/. 35,644,327</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 777,015</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,300</u>	<u>B/. 200,362</u>	<u>B/. 153,760</u>
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	B/. 9,357,499	B/. 8,037,945	B/. 819,338	B/. 494,141	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 6,075	B/. -
Cuentas por pagar compañías relacionadas	17,311,911	9,291,635	4,510,704	3,509,572	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	941,440	-	515,359	426,081	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	532,896	215,848	127,222	42,267	5,300	-	-	-	142,259	-
Total de pasivos circulantes	<u>28,143,746</u>	<u>17,545,428</u>	<u>5,972,623</u>	<u>4,472,061</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>148,334</u>	<u>-</u>
Pasivos no circulantes										
Cuentas por pagar compañías relacionadas	160,409,098	76,387,510	59,409,013	22,950,451	26,940	835,469	4,581	575,880	74,508	144,746
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	216,487,857	216,487,857	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	5,459,045	-	3,430,038	2,029,007	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	95,652	26,218	31,221	8,278	-	-	-	-	29,935	-
Total de pasivos no circulantes	<u>382,451,652</u>	<u>292,901,585</u>	<u>62,870,272</u>	<u>24,987,736</u>	<u>26,940</u>	<u>835,469</u>	<u>4,581</u>	<u>575,880</u>	<u>104,443</u>	<u>144,746</u>
Total de pasivos	<u>410,595,398</u>	<u>310,447,013</u>	<u>68,842,895</u>	<u>29,459,797</u>	<u>32,240</u>	<u>835,469</u>	<u>4,581</u>	<u>575,880</u>	<u>252,777</u>	<u>144,746</u>
Patrimonio										
Acciones comunes	2,449,551	2,400,801	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000
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	(503,585)	(249,825)	(37,246)	(216,514)	-	-	-	-	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	4,099,222	2,240,108	(3,355,924)	5,396,044	(22,740)	(59,204)	(5,081)	(30,580)	(62,415)	(986)
Total de patrimonio	<u>14,541,340</u>	<u>10,410,146</u>	<u>(1,904,080)</u>	<u>6,184,530</u>	<u>(22,240)</u>	<u>(58,454)</u>	<u>(4,581)</u>	<u>(20,580)</u>	<u>(52,415)</u>	<u>9,014</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 425,136,738</u>	<u>B/. 320,857,159</u>	<u>B/. 66,938,815</u>	<u>B/. 35,644,327</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 777,015</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 555,300</u>	<u>B/. 200,362</u>	<u>B/. 153,760</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015**

La consolidación del estado de resultados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, 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>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos								
Venta de energía	B/. 28,579,135	B/. -	B/. 28,579,135	B/. -	B/. 3,648,726	B/. -	B/. -	B/. 24,930,409
Costos de energía								
Compras de energías y costos asociados	8,048,364	-	8,048,364	-	1,416,095	-	-	6,632,269
Cargo de transmisión	1,046,491	-	1,046,491	-	93,008	-	-	953,483
Total de costos de energía	9,094,855	-	9,094,855	-	1,509,103	-	-	7,585,752
Utilidad en venta de energía	19,484,280	-	19,484,280	-	2,139,623	-	-	17,344,657
Ingresos por crédito fiscal y otros	198,098	-	198,098	-	17,560	-	-	180,538
Gastos Operativos								
Depreciación y amortización	9,003,204	-	9,003,204	-	1,226,465	-	-	7,776,739
Operación y mantenimiento	1,532,761	-	1,532,761	-	343,739	-	-	1,189,022
Generales y administrativos	5,378,112	-	5,378,112	1,903,321	542,715	987	665	2,930,424
Total de gastos operativos	15,914,077	-	15,914,077	1,903,321	2,112,919	987	665	11,896,185
(Pérdida) utilidad operativa	3,768,301	-	3,768,301	(1,903,321)	44,264	(987)	(665)	5,629,010
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	12,849,325	-	12,849,325	1,344,858	1,271,871	-	-	10,232,596
Ingresos financieros	(26,766)	-	(26,766)	(138)	(1,881)	-	-	(24,747)
Total de costos financieros, neto	12,822,559	-	12,822,559	1,344,720	1,269,990	-	-	10,207,849
Pérdida neta	<u>B/. (9,054,258)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (9,054,258)</u>	<u>B/. (3,248,041)</u>	<u>B/. (1,225,726)</u>	<u>B/. (987)</u>	<u>B/. (665)</u>	<u>B/. (4,578,839)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015**

La consolidación del estado de resultados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, 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>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>
Ingresos										
Venta de energía	B/. 24,930,409	B/. 17,471,759	B/. 4,529,127	B/. 2,929,523	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	6,632,269	4,199,393	1,498,174	934,702	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	953,483	734,305	141,455	77,723	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	7,585,752	4,933,698	1,639,629	1,012,425	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	17,344,657	12,538,061	2,889,498	1,917,098	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	180,538	47,410	92,879	40,249	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos										
Depreciación y amortización	7,776,739	5,145,375	1,718,743	912,621	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,189,022	444,077	507,569	237,376	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	2,930,424	1,834,995	620,755	457,603	1,128	3,270	988	7,825	2,874	986
Total de gastos operativos	11,896,185	7,424,447	2,847,067	1,607,600	1,128	3,270	988	7,825	2,874	986
(Pérdida) utilidad operativa	5,629,010	5,161,024	135,310	349,747	(1,128)	(3,270)	(988)	(7,825)	(2,874)	(986)
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	10,232,596	7,633,814	2,077,052	521,478	-	-	-	-	252	-
Ingresos financieros	(24,747)	(21,266)	(1,661)	(1,820)	-	-	-	-	-	-
Total de costos financieros neto	10,207,849	7,612,548	2,075,391	519,658	-	-	-	-	252	-
Pérdida neta	<u>B/. (4,578,839)</u>	<u>B/. (2,451,524)</u>	<u>B/. (1,940,081)</u>	<u>B/. (169,911)</u>	<u>B/. (1,128)</u>	<u>B/. (3,270)</u>	<u>B/. (988)</u>	<u>B/. (7,825)</u>	<u>B/. (3,126)</u>	<u>B/. (986)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

	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 - 24



Lisseth M. Herrera

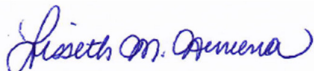
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 30 de septiembre de 2015, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período 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 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Pedregalito, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2015

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 801,277	B/. 618,277
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,779,089	1,731,600
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	483,400	-
Inventario de repuestos y suministros	299,336	310,666
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	438,826	368,444
Crédito fiscal por inversión (Nota 14)	515,359	515,359
Otros activos (Nota 8)	<u>263,247</u>	<u>53,030</u>
Total de activos circulantes	<u>4,580,534</u>	<u>3,597,376</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	832,849	2,271,964
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 9)	57,822,435	59,424,764
Activos intangibles, neto (Nota 7)	254,327	258,519
Crédito fiscal por inversión (Nota 14)	3,430,038	3,487,313
Otros activos (Nota 8)	<u>18,632</u>	<u>18,116</u>
Total de activos no circulantes	<u>62,358,281</u>	<u>65,460,676</u>
Total de activos	<u>B/. 66,938,815</u>	<u>B/. 69,058,052</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	B/. 819,338	B/. 299,879
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	4,510,704	4,516,792
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 14)	515,359	515,359
Otros pasivos	<u>127,222</u>	<u>85,526</u>
Total de pasivos circulantes	<u>5,972,623</u>	<u>5,417,556</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	59,409,013	60,089,736
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 14)	3,430,038	3,487,313
Otros pasivos	<u>31,221</u>	<u>27,248</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>62,870,272</u>	<u>63,604,297</u>
Total de pasivos	<u>68,842,895</u>	<u>69,021,853</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(3,355,924)	(1,415,843)
Impuesto complementario	<u>(37,246)</u>	<u>(37,048)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(1,904,080)</u>	<u>36,199</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u>B/. 66,938,815</u>	<u>B/. 69,058,052</u>

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2015	Tres Meses Terminados 30-sep-2014	Nueve Meses Terminados 30-sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-sep-2014
Ingresos				
Venta de energía (Nota 12)	B/. 2,368,149	B/. 3,044,054	B/. 4,529,127	B/. 6,986,985
Costos de Energía				
Compra de energía y costos asociados	663,502	1,408,701	1,498,174	3,033,816
Cargos de transmisión	51,184	121,561	141,455	208,560
Total de costos de energía	714,686	1,530,262	1,639,629	3,242,376
Utilidad en venta de energía	1,653,463	1,513,792	2,889,498	3,744,609
Ingresos por Crédito Fiscal y Otros (Nota 12)	14,141	152,489	92,879	162,563
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7 y 9)	572,560	587,653	1,718,743	1,750,392
Operación y mantenimiento	148,714	154,285	507,569	450,709
Generales y administrativos	192,800	295,265	620,755	851,109
Total de gastos operativos	914,074	1,037,203	2,847,067	3,052,210
Utilidad operativa	753,530	629,078	135,310	854,962
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	699,016	784,782	2,077,052	2,388,997
Ingresos financieros	(388)	(2,444)	(1,661)	(9,415)
Total de costos financieros, neto	698,628	782,338	2,075,391	2,379,582
Utilidad (pérdida) neta	B/. 54,902	B/. (153,260)	B/. (1,940,081)	B/. (1,524,620)

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>	B/. 12,000	B/. 1,477,090	B/. (719,235)	B/. (22,420)	B/. 747,435
Impuesto complementario	-	-	-	(14,628)	(14,628)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,524,620)</u>	<u>-</u>	<u>(1,524,620)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 12,000</u>	<u>B/. 1,477,090</u>	<u>B/. (2,243,855)</u>	<u>B/. (37,048)</u>	<u>B/. (791,813)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>	B/. 12,000	B/. 1,477,090	B/. (1,415,843)	B/. (37,048)	B/. 36,199
Impuesto complementario	-	-	-	(198)	(198)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,940,081)</u>	<u>-</u>	<u>(1,940,081)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 12,000</u>	<u>B/. 1,477,090</u>	<u>B/. (3,355,924)</u>	<u>B/. (37,246)</u>	<u>B/. (1,904,080)</u>

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2015

	2015 <i>(No Auditado)</i>	2014 <i>(No Auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	B/. (1,940,081)	B/. (1,524,620)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,714,551	1,746,874
Amortización de activo intangible	4,192	3,518
Gasto de intereses	1,949,111	2,217,198
Amortización de costos de financiamiento diferido	126,635	135,256
Ganancia en venta de activo fijo	-	(5,200)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Otros ingresos por crédito fiscal	(57,275)	(145,172)
Cuentas por cobrar	(47,489)	(578,214)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	955,715	11,819,794
Gastos pagados por anticipado	(13,107)	314,292
Inventario de repuestos y suministros	11,330	8,886
Otros activos	(210,733)	313,228
Cuentas por pagar	526,588	200,866
Otros pasivos	45,669	(20,825)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(12,456)
Intereses pagados	<u>(1,956,240)</u>	<u>(2,217,198)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>1,108,866</u>	 <u>12,256,227</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(112,222)	(408,265)
Producto de la venta de activo fijo	-	18,478
Adquisición de activo intangible	<u>-</u>	<u>(63,000)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(112,222)</u>	 <u>(452,787)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	-	4,207,495
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(813,446)	39,468,638
Impuesto complementario	(198)	(14,628)
Pago de bonos	<u>-</u>	<u>(55,450,000)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(813,644)</u>	 <u>(11,788,495)</u>
 Aumento neta en el efectivo	 183,000	 14,945
Efectivo al inicio del período	<u>618,277</u>	<u>681,003</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 801,277</u>	<u>B/. 695,948</u>

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 27 de noviembre de 2015.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos son consistentes con las del período anterior. Se espera que los cambios en las NIIF al 30 de septiembre de 2015 no tengan impacto material en la Compañía.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos requiere de juicios profesionales por parte de la alta gerencia, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables y las cifras reportadas de activos y pasivos, ingreso y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, pero simplifica los modelos mixtos de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo la NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

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 interino, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

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 originales (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 neto de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio ponderado.

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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
Mejoras y almacén	10 años

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

Propiedad, Planta y Equipo (Continuación)

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada periodo sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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.

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso.

Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Capital por Acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

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

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 y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

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 interino. 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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

3. Administración del Riesgo Financiero e 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., el cual cuenta con una calificación de riesgo internacional de “BBB +” según la agencia calificadora Fitch Ratings.

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 84% (2014: 75%) del total de los ingresos y 89% (2014: 75%) 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 2015.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

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:

	<u>Menos de</u> <u>1 Año</u>	<u>Más de</u> <u>1 Año</u>
30 de septiembre de 2015 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	B/ 819,338	B/ -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,510,704	59,409,013
Otros pasivos	127,222	31,221
31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/ 299,879	B/ -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,516,792	60,089,736
Otros pasivos	85,526	27,248

Administración de Riesgo de Capital

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar - proveedores y cuentas con relacionadas.

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

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

Estimaciones e hipótesis contables críticas

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

- (a) Depreciación de propiedad, planta y equipo
La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Cientes	B/. <u>1,779,089</u>	B/. <u>1,731,600</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 2015, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	B/. 175,528	B/. 125,630
Seguros	<u>263,298</u>	<u>242,814</u>
Porción circulante	<u>B/. 438,826</u>	<u>B/. 368,444</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 258,519	B/. 200,435
Adiciones	-	63,000
Amortización del período	<u>(4,192)</u>	<u>(4,916)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 254,327</u>	<u>B/. 258,519</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	B/. 214,247	B/. 4,030
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>18,595</u>	<u>18,079</u>
	281,879	71,146
Menos: Porción circulante	<u>263,247</u>	<u>53,030</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 18,632</u>	<u>B/. 18,116</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

9. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Almacén</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 2,396,366	B/. 51,094	B/. 57,068	B/. 57,992,113	B/. 22,146	B/. 611,186	B/. 95,420	B/. 61,225,393
Adiciones	49,000	2,672	80,992	521,591	330	520	-	655,105
Retiro	(17,000)	-	(8,078)	-	-	-	-	(25,078)
Traslado	-	-	-	(108,607)	-	-	-	(108,607)
Depreciación	-	(38,040)	(54,788)	(2,144,966)	(15,863)	(65,911)	(2,481)	(2,322,049)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	2,428,366	15,726	75,194	56,260,131	6,613	545,795	92,939	59,424,764
Adiciones	-	1,508	-	110,714	-	-	-	112,222
Depreciación	-	(10,830)	(34,839)	(1,612,239)	(5,363)	(49,419)	(1,861)	(1,714,551)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 2,428,366</u>	<u>B/. 6,404</u>	<u>B/. 40,355</u>	<u>B/. 54,758,606</u>	<u>B/. 1,250</u>	<u>B/. 496,376</u>	<u>B/. 91,078</u>	<u>B/. 57,822,435</u>
2015								
Costo	B/. 2,428,366	B/. 170,287	B/. 232,260	B/. 64,357,014	B/. 68,070	B/. 658,902	B/. 99,240	B/. 68,014,139
Depreciación acumulada	-	(163,883)	(191,905)	(9,598,408)	(66,820)	(162,526)	(8,162)	(10,191,704)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 2,428,366</u>	<u>B/. 6,404</u>	<u>B/. 40,355</u>	<u>B/. 54,758,606</u>	<u>B/. 1,250</u>	<u>B/. 496,376</u>	<u>B/. 91,078</u>	<u>B/. 57,822,435</u>
2014								
Costo	B/. 2,428,366	B/. 168,779	B/. 232,260	B/. 64,246,300	B/. 68,070	B/. 658,902	B/. 99,240	B/. 67,901,917
Depreciación acumulada	-	(153,053)	(157,066)	(7,986,169)	(61,457)	(113,107)	(6,301)	(8,477,153)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	<u>B/. 2,428,366</u>	<u>B/. 15,726</u>	<u>B/. 75,194</u>	<u>B/. 56,260,131</u>	<u>B/. 6,613</u>	<u>B/. 545,795</u>	<u>B/. 92,939</u>	<u>B/. 59,424,764</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 803,656	B/. 290,794
Intereses por pagar	-	7,129
Otros	<u>15,682</u>	<u>1,956</u>
	<u>B/. 819,338</u>	<u>B/. 299,879</u>

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Cuentas por cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	B/. 483,400	B/. 483,400
Generadora Río Chico, S. A.	<u>832,849</u>	<u>1,788,564</u>
	1,316,249	2,271,964
Menos: Porción circulante	<u>483,400</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 832,849</u>	<u>B/. 2,271,964</u>
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	B/. 24,937,576	B/. 25,750,915
Panama Power Management Services, S. A.	16,686	16,792
Hydro Caisán, S. A.	<u>38,965,455</u>	<u>38,838,821</u>
	63,919,717	64,606,528
Menos: Porción circulante	<u>4,510,704</u>	<u>4,516,792</u>
	<u>B/. 59,409,013</u>	<u>B/. 60,089,736</u>
Porción no circulante		

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A., se presenta neta de dichos costos.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para, entre otros, refinanciar la deuda existente al 30 de septiembre de 2014, de Generadora Pedregalito, S. A.

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos 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, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la compañía Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la compañía Generadora Río Chico, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.39,670,486, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.405% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 2015

12. Ingresos

Venta de energía

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

	30 de septiembre de 2015	30 de septiembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 3,108,234	B/. 3,097,210
Venta de capacidad - contratada	857,101	1,137,096
Venta de energía - mercado ocasional	491,550	2,640,301
Servicios auxiliares y otros	<u>72,242</u>	<u>112,378</u>
	<u>B/. 4,529,127</u>	<u>B/. 6,986,985</u>
	30 de septiembre de 2015	30 de septiembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Ingreso por crédito fiscal	B/. 57,275	B/. 145,172
Otros ingresos	<u>35,604</u>	<u>17,391</u>
	<u>B/. 92,879</u>	<u>B/. 162,563</u>

13. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio 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 2015 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (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 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 2015 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).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

13. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

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), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), 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/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

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 2015 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).

14. 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 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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

14. 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.

Para los períodos de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que la Compañía presentó una pérdida neta para el año fiscal 2014, se presentó ante la Dirección General de Ingresos (DGI) la solicitud de no aplicación de CAIR. Mediante Resolución No.201-16920 del 5 de octubre de 2015 la Dirección General de Ingresos aprobó la solicitud de no aplicación de CAIR para los períodos 2014 y 2015.

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 2015**

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Mediante Resolución No.201-86 del 6 de enero de 2014, notificada a la Compañía el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos (DGI) 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.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía inició durante el año fiscal 2014 el uso de este crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el periodo fiscal 2012, y registró el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto es revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

Generadora Río Chico, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

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



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

	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 - 25



Liseth M. Herrera

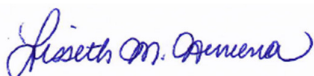
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 30 de septiembre de 2015, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Río Chico, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2015

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 465,639	B/. 829,667
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,162,514	1,152,410
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	611,874	-
Inventario de repuestos y suministros	180,971	167,668
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	500,099	418,733
Crédito fiscal por inversión (Nota 14)	426,081	426,081
Otros activos (Nota 10)	11,531	43,927
Total de activos circulantes	<u>3,358,709</u>	<u>3,038,486</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	30,203,462	31,055,367
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	-	316,340
Activos intangibles, neto (Nota 9)	44,639	45,355
Crédito fiscal por inversión (Nota 14)	2,029,007	2,056,330
Otros activos (Nota 10)	8,510	7,341
Total de activos no circulantes	<u>32,285,618</u>	<u>33,480,733</u>
Total de activos	<u>B/. 35,644,327</u>	<u>B/. 36,519,219</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	B/. 494,141	B/. 185,900
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	3,509,572	3,509,792
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 14)	426,081	426,081
Otros pasivos	42,267	33,237
Total de pasivos circulantes	<u>4,472,061</u>	<u>4,155,010</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,950,451	23,894,912
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 14)	2,029,007	2,056,330
Otros pasivos	8,278	12,935
Total de pasivos no circulantes	<u>24,987,736</u>	<u>25,964,177</u>
Total de pasivos	<u>B/. 29,459,797</u>	<u>B/. 30,119,187</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(216,514)	(170,923)
Utilidades no distribuidas	5,396,044	5,565,955
Total de patrimonio	<u>6,184,530</u>	<u>6,400,032</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 35,644,327</u>	<u>B/. 36,519,219</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2015	Tres Meses Terminados 30-sep-2014	Nueve Meses Terminados 30-sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-sep-2014
Ingresos				
Venta de energía (Nota 12)	B/. 1,548,000	B/. 2,003,794	B/. 2,929,523	B/. 4,539,793
Costos de energía				
Compra de energía y costos asociados	416,806	863,101	934,702	1,832,744
Cargos de transmisión	<u>25,911</u>	<u>69,180</u>	<u>77,723</u>	<u>127,462</u>
Total de costos de energía	<u>442,717</u>	<u>932,281</u>	<u>1,012,425</u>	<u>1,960,206</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,105,283</u>	<u>1,071,513</u>	<u>1,917,098</u>	<u>2,579,587</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	21,935	507,024	40,249	10,074
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8 y 9)	303,442	307,733	912,621	914,789
Operación y mantenimiento	86,042	98,267	237,376	285,107
Generales y administrativos	<u>123,010</u>	<u>184,223</u>	<u>457,603</u>	<u>613,301</u>
Total de gastos operativos	<u>512,494</u>	<u>590,223</u>	<u>1,607,600</u>	<u>1,813,197</u>
Utilidad operativa	<u>614,724</u>	<u>988,314</u>	<u>349,747</u>	<u>1,671,766</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	175,647	181,089	521,478	543,710
Ingresos financieros	<u>(325)</u>	<u>(488)</u>	<u>(1,820)</u>	<u>(1,891)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>175,322</u>	<u>180,601</u>	<u>519,658</u>	<u>541,819</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto Sobre la renta	<u>B/. 439,402</u>	<u>B/. 807,713</u>	<u>B/. (169,911)</u>	<u>B/. 1,129,947</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	<u>-</u>	<u>(106,713)</u>	<u>-</u>	<u>(106,713)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 439,402</u>	<u>B/. 701,000</u>	<u>B/. (169,911)</u>	<u>B/. 1,023,234</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>	B/. 5,000	B/. 1,000,000	B/. (100,053)	B/. 3,710,195	B/. 4,615,142
Impuesto complementario	-	-	(70,870)	-	(70,870)
Utilidad neta	-	-	-	1,023,234	1,023,234
Saldo al 30 de septiembre de 2014 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (170,923)</u>	<u>B/. 4,733,429</u>	<u>B/. 5,567,506</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>	B/. 5,000	B/. 1,000,000	B/. (170,923)	B/. 5,565,955	B/. 6,400,032
Impuesto complementario	-	-	(45,591)	-	(45,591)
Pérdida neta	-	-	-	(169,911)	(169,911)
Saldo al 30 de septiembre de 2015 <i>(No auditado)</i>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (216,514)</u>	<u>B/. 5,396,044</u>	<u>B/. 6,184,530</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	2015 (No Auditado)	2014 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. (169,911)	B/. 1,129,947
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	911,905	914,494
Amortización de activo intangible (Nota 9)	716	295
Gastos de intereses	507,478	539,288
Otros ingresos por crédito fiscal	(27,323)	(905,349)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(10,104)	(351,650)
Inventario de repuestos y consumibles	(13,303)	(3,644)
Gastos pagados por anticipado	(26,720)	845,460
Otros activos	31,227	142,358
Otros pasivos	4,373	23,403
Cuentas por pagar	310,097	(860,769)
Impuesto sobre la renta pagado	(27,323)	(199,176)
Intereses pagados	(509,334)	(539,288)
	<u>981,778</u>	<u>735,369</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(60,000)	(250,891)
Adquisición de activo intangible	-	(27,000)
	<u>(60,000)</u>	<u>(277,891)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,240,215)	(1,531,277)
Impuesto complementario	(45,591)	(70,870)
	<u>(1,285,806)</u>	<u>(1,602,147)</u>
Efectivo neto utilizado las actividades de financiamiento		
Disminución neta en el efectivo	(364,028)	(1,144,669)
Efectivo al inicio del período	<u>829,667</u>	<u>1,592,301</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 465,639</u>	<u>B/. 447,632</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 28 de noviembre de 2015.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos son consistentes con las del período anterior. Se espera que los cambios en las NIIF al 30 de septiembre de 2015 no tengan impacto material en la Compañía.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros interinos requiere de juicios profesionales por parte de la alta gerencia, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables y las cifras reportadas de activos y pasivos, ingreso y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones que no han sido Adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo la NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones que no han sido Adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

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 interino, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

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 originales (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 neto de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio ponderado.

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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
Mejoras y almacén	10 años

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Venta de Energía (continuación)

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 y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

3. Administración del Riesgo Financiero e 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 por cobrar.

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A., el cual cuenta con una calificación de riesgo internacional de “BBB +” según la agencia calificadora Fitch Ratings.

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 88% (2014: 77%) del total de los ingresos y 83% (2014: 75%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2015.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés (continuación)

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios y bonos por pagar a largo plazo. Asimismo, los préstamos bancarios y bonos por pagar a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de flujos de efectivo.

Riesgo de Liquidez

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:

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
30 de septiembre de 2015 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 494,141	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,509,572	22,950,451
Otros pasivos	42,267	8,278
31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 185,900	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,509,792	23,894,912
Otros pasivos	33,237	12,935

Administración de Riesgo de Capital

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y cuentas con relacionadas.

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 2015**

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 impuesto sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación, incluyendo el crédito fiscal por inversión.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Clientes	<u>B/. 1,162,514</u>	<u>B/. 1,152,410</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Los importes de cuentas por cobrar comerciales y otras se aproximan a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo. Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2015, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Cuentas por cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	<u>B/. 611,874</u>	<u>B/. 316,340</u>
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc.	B/. 15,314,506	B/. 15,316,606
Panama Power Management Services, S. A.	9,572	9,792
Hydro Caisán, S. A.	10,303,096	10,289,742
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>832,849</u>	<u>1,788,564</u>
	26,460,023	27,404,704
Menos: Porción circulante	<u>3,509,572</u>	<u>3,509,792</u>
Porción no circulante	<u>B/. 22,950,451</u>	<u>B/. 23,894,912</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

6. Saldos con Compañías Relacionadas

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para, entre otros, refinanciar la deuda existente de Generadora Pedregalito, S. A. que sirvió para financiar la construcción de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos 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, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. El valor razonable de dicha deuda es de B/.10,329,716, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.405% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren.

7. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 352,206	B/. 297,559
Seguros	<u>147,893</u>	<u>121,174</u>
	<u>B/. 500,099</u>	<u>B/. 418,733</u>

Generadora Río Chico, S. A.

**Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015**

8. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 1,788,906	B/. 135,495	B/. -	B/. 30,005,393	B/. 11,346	B/. 83,057	B/. 32,024,197
Adiciones	100,000	2,897	27,595	220,414	-	29,267	380,173
Traslado	-	-	-	(128,955)	-	-	(128,955)
Depreciación	-	(60,168)	(5,519)	(1,136,428)	(6,322)	(11,611)	(1,220,048)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	1,888,906	78,224	22,076	28,960,424	5,024	100,713	31,055,367
Adiciones	60,000	-	-	-	-	-	60,000
Depreciación	-	(39,931)	(4,139)	(854,270)	(4,741)	(8,824)	(911,905)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 1,948,906</u>	<u>B/. 38,293</u>	<u>B/. 17,937</u>	<u>B/. 28,106,154</u>	<u>B/. 283</u>	<u>B/. 91,889</u>	<u>B/. 30,203,462</u>
2015							
Costo	B/. 1,948,906	B/. 184,158	B/. 27,595	B/. 32,634,629	B/. 18,964	B/. 117,649	B/. 34,931,901
Depreciación acumulada	-	(145,865)	(9,658)	(4,528,475)	(18,681)	(25,760)	(4,728,439)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 1,948,906</u>	<u>B/. 38,293</u>	<u>B/. 17,937</u>	<u>B/. 28,106,154</u>	<u>B/. 283</u>	<u>B/. 91,889</u>	<u>B/. 30,203,462</u>
2014							
Costo	B/. 1,888,906	B/. 184,158	B/. 27,595	B/. 32,634,629	B/. 18,964	B/. 117,649	B/. 34,871,901
Depreciación acumulada	-	(105,934)	(5,519)	(3,674,205)	(13,940)	(16,936)	(3,816,534)
Saldo neto al 31 de diciembre 2014 (Auditado)	<u>B/. 1,888,906</u>	<u>B/. 78,224</u>	<u>B/. 22,076</u>	<u>B/. 28,960,424</u>	<u>B/. 5,024</u>	<u>B/. 100,713</u>	<u>B/. 31,055,367</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 45,355	B/. 18,748
Adiciones	-	27,000
Amortización del período	<u>(716)</u>	<u>(393)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 44,639</u>	<u>B/. 45,355</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	B/. 11,531	B/. 5,402
Adelanto a compras de terrenos	-	38,525
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>7,510</u>	<u>6,341</u>
	20,041	51,268
Menos: Porción circulante	<u>11,531</u>	<u>43,927</u>
Porción no circulante	<u>B/. 8,510</u>	<u>B/. 7,341</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 346,493	B/. 180,918
Intereses por pagar	-	1,856
Otros	<u>147,648</u>	<u>3,126</u>
	<u>B/. 494,141</u>	<u>B/. 185,900</u>

12. Ingresos

Ingresos por Ventas de Energía

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 2,008,565	B/. 2,152,021
Venta de capacidad - contratada	525,635	696,153
Venta de energía - mercado ocasional	346,698	1,637,690
Servicios auxiliares y otros	<u>48,625</u>	<u>53,929</u>
	<u>B/. 2,929,523</u>	<u>B/. 4,539,793</u>

Ingresos por crédito fiscal y otros se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2014 <i>(No Auditado)</i>
Ingreso por crédito fiscal	27,323	905,349
Otros ingresos	<u>12,926</u>	<u>27</u>
	<u>B/. 40,249</u>	<u>B/. 905,376</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

13. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio 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 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con la 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/.0.1145 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015 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), 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.
- 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 2015, 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 2015 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).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

14. 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 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta contable al 25%	B/. (169,911)	B/. 1,129,947
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	-	282,487
Efecto neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros	-	(226,810)
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	-	51,036
Gasto de impuesto sobre la renta	B/. -	B/. 106,713

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Mediante Resolución No.201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a la Compañía el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos 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 2. 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 (31 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía inició durante el año fiscal 2014 el uso de este crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el período fiscal 2012, y registró el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto es revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Balance General Interino	2
Estado de Resultados Interino	3
Estado de Cambios en el (Déficit patrimonial) Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 22

Liseth M. Herrera

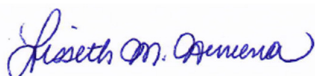
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA ALTO VALLE, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 30 de septiembre de 2015, incluyen el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

30 de noviembre de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Alto Valle, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2015

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	B/. 646,053	B/. 1,177,640
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,343,187	1,043,554
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	100,000	-
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	308,957	291,470
Inventario de repuestos y suministros	378,144	340,027
Otros activos (Nota 8)	<u>11,702</u>	<u>4,030</u>
Total de activos circulantes	<u>2,788,043</u>	<u>2,856,721</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 9)	45,717,356	46,935,931
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	-	100,000
Activos intangibles (Nota 7)	8,747	8,924
Otros activos (Nota 8)	<u>12,862</u>	<u>12,862</u>
Total de activos no circulantes	<u>45,738,965</u>	<u>47,057,717</u>
Total de activos	<u>B/. 48,527,008</u>	<u>B/. 49,914,438</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	B/. 799,727	B/. 242,748
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,301,451	3,422,444
Otros pasivos	<u>70,175</u>	<u>38,279</u>
Total de pasivos circulantes	<u>4,171,353</u>	<u>3,703,471</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	45,373,972	46,001,405
Otros pasivos	<u>9,308</u>	<u>11,295</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>45,383,280</u>	<u>46,012,700</u>
Total de pasivos	<u>B/. 49,554,633</u>	<u>B/. 49,716,171</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(29,023)	(28,857)
Déficit acumulado	<u>(2,350,602)</u>	<u>(1,124,876)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(1,027,625)</u>	<u>198,267</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u>B/. 48,527,008</u>	<u>B/. 49,914,438</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2015	Tres Meses Terminados 30-Sep-2014	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2014
Ingresos				
Venta de energía (Nota 12)	B/. 1,706,424	B/. 1,988,298	B/. 3,648,726	B/. 4,166,118
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados	716,701	1,106,008	1,416,095	2,162,518
Cargo de transmisión	<u>31,971</u>	<u>72,570</u>	<u>93,008</u>	<u>127,677</u>
Total de costos de energía	<u>748,672</u>	<u>1,178,578</u>	<u>1,509,103</u>	<u>2,290,195</u>
Utilidad en venta de energía	<u>957,752</u>	<u>809,720</u>	<u>2,139,623</u>	<u>1,875,923</u>
Otros ingresos	<u>8,801</u>	<u>5</u>	<u>17,560</u>	<u>1,015</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7 y 9)	408,822	409,937	1,226,465	1,242,258
Operación y mantenimiento	101,184	124,512	343,739	326,761
Generales y administrativos	<u>145,147</u>	<u>217,489</u>	<u>542,715</u>	<u>658,587</u>
Total de gastos operativos	<u>655,153</u>	<u>751,938</u>	<u>2,112,919</u>	<u>2,227,606</u>
Utilidad (pérdida) operativa	311,400	57,787	44,264	(350,668)
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	428,250	452,703	1,271,871	1,404,150
Ingresos financieros	<u>(297)</u>	<u>(2,250)</u>	<u>(1,881)</u>	<u>(7,965)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>427,953</u>	<u>450,453</u>	<u>1,269,990</u>	<u>1,396,185</u>
Pérdida neta	<u>B/. (116,553)</u>	<u>B/. (392,666)</u>	<u>B/. (1,225,726)</u>	<u>B/. (1,746,853)</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el (Déficit Patrimonial) Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>(Déficit Acumulado) Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 352,000	B/. 1,000,000	B/. (4,274)	B/. 105,872	B/. 1,453,598
Impuesto complementario	-	-	(24,583)	-	(24,583)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,746,853)</u>	<u>(1,746,853)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No auditado)	<u>B/. 352,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (28,857)</u>	<u>B/. (1,640,981)</u>	<u>B/. (317,838)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	B/. 352,000	B/. 1,000,000	B/. (28,857)	B/. (1,124,876)	B/. 198,267
Impuesto complementario	-	-	(166)	-	(166)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,225,726)</u>	<u>(1,225,726)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No auditado)	<u>B/. 352,000</u>	<u>B/. 1,000,000</u>	<u>B/. (29,023)</u>	<u>B/. (2,350,602)</u>	<u>B/. (1,027,625)</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

	2015 (No Auditado)	2014 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	B/. (1,225,726)	B/. (1,746,853)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 9)	1,226,288	1,242,081
Amortización de intangibles (Nota 7)	177	177
Amortización de costo de financiamiento diferido	80,994	54,124
Gasto de intereses	1,190,444	1,315,138
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(299,633)	(202,552)
Gastos pagados por anticipado	(17,487)	241,248
Inventario de repuestos y consumibles	(38,117)	(5,821)
Otros activos	(7,672)	50,983
Cuentas por pagar	561,337	388,993
Otros pasivos	29,909	(596)
Intereses pagados	(1,194,802)	(1,671,772)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>-</u>	<u>(302,796)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>305,712</u>	 <u>(637,646)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(7,713)</u>	<u>(141,028)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	-	1,569,229
Amortización de bonos y préstamos	-	(26,666,667)
Impuesto complementario	(166)	(16,389)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>(829,420)</u>	<u>24,164,400</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(829,586)</u>	 <u>(949,427)</u>
 Disminución neta en el efectivo	 (531,587)	 (1,728,101)
 Efectivo al inicio del período	 <u>1,177,640</u>	 <u>1,773,386</u>
 Efectivo al final del período	 <u>B/. 646,053</u>	 <u>B/. 45,285</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

1. Información General

Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 8 de abril de 2005, mediante Escritura Pública No.3540 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo No.50 del Reglamento de Transmisión, el Centro Nacional de Despacho (CND) emitió la certificación para la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Cochea, a partir del 2 de enero de 2013.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Cochea 2. Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la ASEP aprobó la fusión del Proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. en Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República por un monto de B/.100,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7218-ELEC del 31 de marzo de 2014, la ASEP autorizó la Adenda No.2 al Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica Cochea a 15.5 MW.

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 28 de noviembre de 2015.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos son consistentes con las del período anterior. Se espera que los cambios en las NIIF al 30 de septiembre de 2015 no tengan impacto material en la Compañía.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos requiere de juicios profesionales por parte de la alta gerencia, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables y las cifras reportadas de activos y pasivos, ingreso y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo la NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

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 interino, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos originales (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 neto de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio ponderado.

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso.

Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros interinos. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Capital por Acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado.

La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados interinos, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

3. Administración del Riesgo Financiero e 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 sea significativa.

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

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A., el cual cuenta con una calificación de riesgo internacional de “BBB +” según la agencia calificadora Fitch Ratings.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con dos de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 86% (2014: 86%) del total de los ingresos y 99% (2014: 84%) 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 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 2015.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

A continuación se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados:

	<u>Menos de</u> <u>1 Año</u>	<u>Más de</u> <u>1 Año</u>
30 de septiembre de 2015 (No auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 799,727	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,301,451	45,373,972
31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 242,748	B/. -
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,422,444	46,001,405

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y cuentas con relacionadas.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

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

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

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Clientes	B/. <u>1,343,187</u>	B/. <u>1,043,554</u>

Los importes de cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo. Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2015, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

6. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	B/. 116,283	B/. 116,283
Seguros	<u>192,674</u>	<u>175,187</u>
Porción circulante	<u>B/. 308,957</u>	<u>B/. 291,470</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 8,924	B/. 9,160
Amortización del período	<u>(177)</u>	<u>(236)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 8,747</u>	<u>B/. 8,924</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	B/. 11,398	B/. 3,726
Otros	<u>13,166</u>	<u>13,166</u>
	24,564	16,892
Menos: Porción circulante	<u>11,702</u>	<u>4,030</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 12,862</u>	<u>B/. 12,862</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

9. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	B/. 3,362,812	B/. 243,006	B/. -	B/. 15,335	B/. 44,826,319	B/. 48,447,472
Adiciones	-	674	11,615	18,079	110,660	141,028
Depreciación	-	(39,008)	(5,314)	(17,069)	(1,591,178)	(1,652,569)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	3,362,812	204,672	6,301	16,345	43,345,801	46,935,931
Adiciones	-	847	5,261	-	1,605	7,713
Depreciación	-	(19,282)	(2,904)	(12,214)	(1,191,888)	(1,226,288)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 3,362,812</u>	<u>B/. 186,237</u>	<u>B/. 8,658</u>	<u>B/. 4,131</u>	<u>B/. 42,155,518</u>	<u>B/. 45,717,356</u>
2015						
Costo	B/. 3,362,812	B/. 260,467	B/. 16,876	B/. 58,870	B/. 46,845,033	B/. 50,544,058
Depreciación acumulada	-	(74,230)	(8,218)	(54,739)	(4,689,515)	(4,826,702)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>B/. 3,362,812</u>	<u>B/. 186,237</u>	<u>B/. 8,658</u>	<u>B/. 4,131</u>	<u>B/. 42,155,518</u>	<u>B/. 45,717,356</u>
2014						
Costo	B/. 3,362,812	B/. 259,620	B/. 11,615	B/. 58,870	B/. 46,843,428	B/. 50,536,345
Depreciación acumulada	-	(54,948)	(5,314)	(42,525)	(3,497,627)	(3,600,414)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	<u>B/. 3,362,812</u>	<u>B/. 204,672</u>	<u>B/. 6,301</u>	<u>B/. 16,345</u>	<u>B/. 43,345,801</u>	<u>B/. 46,935,931</u>

Al 30 de septiembre de 2015 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar (Véase Nota 11)

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	B/. 798,847	B/. 234,187
Intereses sobre préstamos por pagar	-	4,358
Otros	<u>880</u>	<u>4,203</u>
	<u>B/. 799,727</u>	<u>B/. 242,748</u>

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2014 <i>(Auditado)</i>
Cuenta por Cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 100,000</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	B/. 24,384,420	B/. 25,214,402
Panama Power Management Services, S. A.	23,006	22,444
Hydro Caisán, S. A.	<u>24,267,997</u>	<u>24,187,003</u>
	48,675,423	49,423,849
Menos: Porción circulante	<u>3,301,451</u>	<u>3,422,444</u>
Porción no circulante	<u>B/. 45,373,972</u>	<u>B/. 46,001,405</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.24,137,505 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2015

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para, entre otros, refinanciar la deuda existente al 30 de septiembre de 2014 de Generadora Alto Valle, S. A.

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos 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, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y la Compañía Generadora Alto Valle, S. A. Adicionalmente la emisión cuenta con fianzas solidarias de de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y la Compañía Generadora Alto Valle, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.24,251,193, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.405% y está incluida en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

12. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2015	30 de septiembre de 2014
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	B/. 2,699,154	B/. 2,548,707
Venta de capacidad - contratada	582,330	653,348
Venta de energía - mercado ocasional	326,556	915,328
Servicios auxiliares y otros	<u>40,686</u>	<u>48,735</u>
	<u>B/. 3,648,726</u>	<u>B/. 4,166,118</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

13. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), 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 2015 estos contratos estaban 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) y 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.
- 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 2015, 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 2015 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.596,909 (EDEMET) y B/.72,041 (EDECHI) y B/.360,204 (ENSA).

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

14. 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 Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

A partir del 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del Artículo 9 de la Ley 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que la Compañía presentó una pérdida neta para el año fiscal 2014, se presentó ante la Dirección General de Ingresos (DGI) la solicitud de no aplicación de CAIR. La Compañía se encuentra a la espera de la autorización a dicha solicitud por parte de dicha Autoridad. Mediante Resolución N° 201-16314 del 22 de septiembre de 2015, la Dirección General de Ingresos aprobó la solicitud de no aplicación de CAIR para los períodos 2014 y 2015 respectivamente

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015**

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

De acuerdo a la Ley No.45 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. La Compañía ingresó ante la Dirección General de Ingresos el trámite para la aplicación de dicho crédito fiscal durante el año 2014. Al momento la misma se mantiene a la espera de dicha aprobación. Una vez reciba la aprobación, la Administración de la Compañía realizará la evaluación para determinar el monto que se estima será recuperado y utilizado como parte del crédito fiscal para inversión.

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

mm



15(302-04)228-19

19 de octubre de 2015

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

**REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LAS EMISIONES PÚBLICAS DE BONOS DE
HYDRO CAISAN, S.A. POR US\$90,000,000 Y US\$130,000,000.**

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 2015, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

1. Las Cuentas Fiduciarias de ahorro y corriente en Banco General, S.A. que se detallan a continuación:

Nombre de la Cuenta	Saldo al 30/09/15
Cuenta de Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$1,159,545.78
Cuenta de Mercado Ocasional Pedregalito	\$360,234.71
Cuenta de Mercado Ocasional Río Chico	\$222,375.62
Cuenta de Mercado Ocasional Alto Valle	\$303,001.00
Sub Cuenta de Concentración Hydro Caisan	\$353,575.36
Sub Cuenta de Concentración Alto Valle	\$24,663.92
Sub Cuenta de Concentración Pedregalito	\$306,469.35
Sub Cuenta de Concentración Río Chico	\$20,841.27
Reserva Serv. Deuda Nuevos Bonos	\$2,994,516.43
Reserva Serv. Deuda Bonos Iniciales	\$4,325,348.10

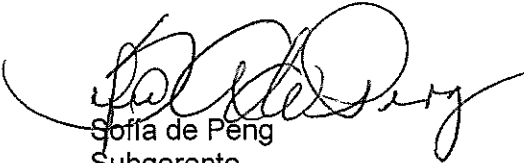
2. Prenda mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones propiedad de Panama Power Holdings, Inc., cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:
 - a. Veinte Mil Ciento Cincuenta (20,150) acciones comunes de la sociedad Hydro Caisan, S.A., representadas por los certificados de acciones No. 17 por Veinte Mil Cuarenta (20,040) acciones emitido el 14 de septiembre de 2010 y el Certificado No.18 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 18 de Agosto de 2011.
 - b. Ciento veinte (120) acciones comunes de la sociedad Generadora Pedregalito, S.A., representadas en el Certificado No.004 por ciento diez (110) acciones emitido el 22 de diciembre de 2009, y en el Certificado No.005 por diez (10) acciones emitido el 12 de agosto de 2011.


- c. Cinco mil (5,000) acciones comunes de la sociedad Generadora Río Chico, S.A., representadas en el Certificado No.04 emitido el 22 de diciembre de 2009; y
 - d. Diez mil doscientas (10,200) acciones comunes de la sociedad Generadora Alto Valle, S.A., representadas en el Certificado No.12 por diez mil (10,000) acciones, emitido el 20 de octubre de 2009; el Certificado No.13 por ciento diez (110) acciones emitido el 11 de agosto de 2011, y el Certificado No.14 por noventa (90) acciones emitido el 28 de septiembre de 2012.
3. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, 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.13,162 de 08 de septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No.17,953 con número de entrada 92072427/2014, y Escritura Pública No.17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014.
 4. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta la suma de Sesenta y Tres Millones Trescientos Setenta y Ocho Mil Cuatrocientos Noventa Dólares con Setenta y Cuatro Centésimos (US\$63,378,490.74), sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos) propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No.18,170 de 18 de diciembre de 2014, con número de entrada 92075736/2014.
 5. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles que se definen en el Contrato de Fideicomiso, incluyendo pero no limitado a: (i) todos los dineros producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones (ii) los contratos materiales relacionados con los proyectos; (iii) contratos de transmisión; (iv) bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía;

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

Atentamente,

BG TRUST, INC.


Sofia de Peng
Subgerente


Valerie Voloj
Vicepresidente Asistente

SP/VV/hm

VI. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2015.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada