

**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 2016

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. (“Hydro Caisán”) 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. Hydro Caisán es subsidiaria 100% de Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”).

Hydro Caisán 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. Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.240,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No. 5930-Elec del 4 de febrero de 2013, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, 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 ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ta 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.

El Alto 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 Hydro Caisán 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 Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2016.

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2016, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de B/.15,359,071 los cuales cubren en 0.9 veces los pasivos circulantes por B/.13,099,117. Los activos circulantes están compuestos por B/.1,652,463 de efectivo, B/.5,536,441 en cuentas por cobrar, B/.4,764,588 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., B/.500,236 en inventario de repuestos y suministros, B/.2,675,281

en gastos pagados por anticipado y B/.230,062 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2015 el total de activos circulantes cerró en B/.12,443,972, reflejando una razón corriente de 0.9 veces.

Durante el periodo, el flujo utilizado en las actividades de operación totalizó B/.204,766. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de B/.155,371 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de B/.56,490 producto principalmente del pago de impuesto complementario del periodo.

La cuenta de efectivo disminuyó en B/.416,627 cerrando el período en B/.1,652,463.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2016 se mantenían compromisos por la suma de B/.1,605,000 a los contratistas del proyecto los cuales serán cancelados en el transcurso del 2017.

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

A continuación se presenta un resumen de la composición de la utilidad en venta de energía reflejada en el estado financiero.

Hydro Caisán, S.A.	30-sep-16	30-sep-15	30/9/16 vs. 30/9/15
Producción total	126,103	105,564	20,540
Suplidor de pérdidas de transmisión	(4,404)	(4,171)	(233)
Consumo propio	(102)	(118)	16
Compras al mercado ocasional	36,163	45,952	(9,789)
Ventas (MWh)	157,760	147,227	10,533
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	99,392	0	99,392
Precio Promedio (B/.)	92	0	92
Ingresos (B/.)	9,163,664	0	9,163,664
Contratos de sólo energía +			
Volumen (MWh)	35,283	121,266	(85,983)
Precio Promedio (B/.)	135	110	25
Ingresos (B/.)	4,759,026	13,303,704	(8,544,678)
Contratos de excedente de energía +			
Volumen (MWh)	0	16,260	(16,260)
Precio Promedio (B/.)	0	145	(145)
Ingresos (B/.)	0	2,361,426	(2,361,426)
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	36,163	45,952	(9,789)
Precio Promedio (B/.)	67	91	(23)
Gasto (B/.)	2,428,667	4,164,872	(1,736,205)
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	23,085	9,702	13,383
Precio Promedio (B/.)	58	81	(23)
Ingresos (B/.)	1,340,728	782,711	558,017
Ingresos por venta de potencia entre agentes (B/.) +	127,131	664,760	(537,628)
Ingresos de generación (B/.)	12,961,882	12,947,728	14,154
Otros ingresos de gen. (op. remota & pérd trans) (B/.)	460,431	395,075	65,355
Costos de producción (B/.)	877,121	768,825	108,295
Utilidad en venta de energía	B/. 12,545,192	B/. 12,573,978	(B/. 28,786)

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2016 Hydro Caisán tuvo una producción total de 126,103MWh en comparación a 105,564MWh al 30 de septiembre de 2015. Las ventas excedieron la producción totalizando 157,760MWh al 30 de septiembre de 2016 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Los precios en el mercado ocasional bajaron significativamente para el primer semestre del 2016 en comparación con el primer semestre del 2015, principalmente como resultado de la disminución de los precios internacionales del petróleo.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2016, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por B/.12,545,192 (B/.12,573,978 al 30 de septiembre de 2015).

Otros Ingresos

Hydro Caisán generó otros ingresos por la suma de B/.172,903 al 30 de septiembre de 2016 y B/.11,493 al 30 de septiembre de 2015.

Gastos Operativos

Los gastos operativos al 30 de septiembre de 2016 totalizaron B/.7,493,013, en comparación a B/.7,424,447 al 30 de septiembre de 2015. Al 30 de septiembre de 2016, el total de gastos operativos está compuesto de operación y mantenimiento por B/.731,703 (B/.444,077 al 30 de septiembre de 2015), depreciación y amortización por B/.5,181,996 (B/.5,145,375 al 30 de septiembre de 2015) y gastos generales y administrativos por B/.1,579,314 (B/.1,834,995 al 30 de septiembre de 2015).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 15 del estado financiero interino que acompaña a este informe trimestral.

Los costos financieros, neto totalizaron B/.7,769,444 en comparación a B/.7,612,548 al 30 de septiembre de 2015, relacionados al pago de intereses y amortización de costos financieros diferidos de la emisión de bonos.

Al 30 de septiembre de 2016 Hydro Caisán refleja una pérdida neta de B/.2,544,362, en comparación a B/.2,451,524 de pérdida neta registrada al 30 de septiembre de 2015.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 30 de septiembre de 2016 totalizaron B/.318,219,996 una disminución de B/.2,096,175 en comparación a los activos por B/.320,316,171 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2015.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por B/.7,338,732 (B/.7,324,603 al 31 de diciembre de 2015), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por B/.220,418,822 (B/.225,442,129 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por B/.216,459,408;
 - o Terrenos por B/.3,768,343;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por B/.191,071;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por B/.74,576,254 (B/.74,576,254 al 31 de diciembre de 2015);

- Activos intangibles por B/.348,389 (B/.353,842 al 31 de diciembre de 2015), los cuales corresponden a servidumbres;
- Impuesto diferido por B/.164,590 (B/.164,590 al 31 de diciembre de 2015), correspondiente al registro del arrastre de pérdidas.
- Otros Activos por B/.14,138 (B/.10,781 al 31 de diciembre de 2015).

Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2016 asciende a un monto de B/.13,099,117 (B/.13,036,189 al 31 de diciembre de 2015), compuesto de cuentas por pagar por B/.4,200,549 (B/.3,572,534 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a contratistas, suplidores e impuesto sobre la renta; cuentas por pagar a compañías relacionadas por B/.8,691,825 (B/.9,282,031 al 31 de diciembre de 2015), y otros pasivos por B/.206,743 (B/.181,624 al 31 de diciembre de 2015).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en B/.293,500,178, (B/.293,072,558 al 31 de diciembre de 2015) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por B/.76,387,477 (B/.76,387,477 al 31 de diciembre de 2015), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por B/.217,096,472 (B/.216,660,942 al 31 de diciembre de 2015) y otros pasivos por B/.16,229 (B/.24,139 al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de septiembre de 2016, Hydro Caisán 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 2016, se había emitido la totalidad de ambas emisiones por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, las cuales fueron 100% suscritas por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A. El monto a capital de ambas emisiones es pagadero a la fecha de vencimiento.

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 del 22 de septiembre de 2014 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.

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros y a las siguientes condiciones para pagos restringidos:

- (i) una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- (ii) una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x);
- (iii) un Patrimonio Tangible Neto mínimo de US\$100,000,000 por un período de seis (6) meses después de la Fecha de Entrada en Operación Comercial del Proyecto del Emisor, entendiéndose que luego de la expiración del referido plazo, el requisito previsto en este párrafo (iii) dejará de aplicar.
- (iv) El Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y PPH no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.

Todas las razones y obligaciones financieras antes citadas se evaluarán con base a los estados financieros consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.

El cálculo de las razones financieras inició un año posterior a la Fecha de Entrada en Operación Comercial del Proyecto de Hydro Caisán, es decir el 31 de diciembre de 2015.

Como consecuencia de la pobre hidrología, Hydro Caisán no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán solicitó a Banco General, S.A., en su calidad de agente de pago, registro y transferencia, el gestionar una aprobación de dispensa al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 29 de marzo de 2016, y es válida por un período o plazo de un (1) año contado a partir del 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán estará solicitando a Banco General el gestionar la aprobación de una dispensa al cumplimiento de las razones financieras por un periodo adicional.

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2016 es de B/.11,620,701, mientras que al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio totalizó B/.14,207,424. El Patrimonio tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó B/.96,700,003 al 30 de septiembre de 2016 y B/.99,876,932 al 31 de diciembre de 2015.

D. Análisis de Perspectivas

Dos factores importantes en los resultados financieros Hydro Caisán son la hidrología y los precios de energía en el mercado ocasional.

La hidrología como mencionamos en el análisis de resultados, fue significativamente impactada durante el 2015 y 2016 por el fenómeno de El Niño.

Aunque Hydro Caisán cuenta con un alto nivel de contratos con precios fijos para su energía, un porcentaje significativo de su producción estimada anual está sujeto a los precios en el mercado ocasional. Los precios en el mercado ocasional son impactados por diferentes variables entre ellas el precio del petróleo, el comportamiento de los embalses de las principales hidroeléctricas

del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país. En el 2015 y hasta la fecha en el 2016, los precios en el mercado ocasional han tenido una reducción significativa en comparación a los niveles de los últimos años, en línea con la reducción en los precios internacionales del petróleo. Esta reducción ha sido favorable para las compras en el mercado ocasional a las que debieron hacerle frente los proyectos para cumplir con sus obligaciones contractuales, pero negativa para la producción en exceso de contrataciones durante los meses lluviosos.



II. RESUMEN FINANCIERO

Hydro Caisán, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	B/.	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II	2016 Trimestre I	2015 Trimestre IV
Ingresos Totales		7,556,784	4,898,254	3,568,845	10,217,265
Margen Operativo		0.5	0.3	0.0	0.6
Costos de Energía y Operativos		3,578,590	3,502,050	3,718,161	3,598,498
Utilidad (Pérdida) Neta		1,380,273	(1,189,456)	(2,735,179)	3,797,278
Acciones en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		68	(59)	(136)	188
Depreciación y Amortización		1,873,147	1,872,871	1,871,508	1,892,444
Utilidades o (Pérdidas) No Recurrentes		-	-	-	-
Acciones Promedio en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	B/.	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II	2016 Trimestre I	2015 Trimestre IV
Activo Circulante		15,359,071	11,177,902	10,839,318	12,443,972
Activos Totales		318,219,996	315,740,826	317,110,790	320,316,171
Pasivo Circulante		13,099,117	12,143,292	12,464,795	13,036,189
Deuda Financiera a Largo Plazo, Neta		217,096,472	216,951,295	216,806,118	216,660,942
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas		85,079,302	85,067,095	85,063,801	85,669,508
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado)		3,493,024	2,112,751	3,302,207	6,037,386
Impuesto Complementario		(292,186)	(292,186)	(292,186)	(249,825)
Total Patrimonio Tangible*		96,700,003	95,307,523	96,493,685	99,876,932
Razones Financieras					
Dividendo/Acción	B/.	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio Tangible	%	238.05%	240.37%	237.60%	229.98%
Capital de Trabajo	B/.	2,259,954	(965,390)	(1,625,477)	(592,217)
Razón Corriente	x	1.2	0.9	0.9	1.0
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	1.5	0.5	(0.1)	2.5

* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2016

"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 2016**

	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

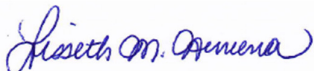
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de septiembre de 2016, 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 2016, 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 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Hydro Caisán, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,652,463	2,069,090
Cuentas por cobrar (Nota 5)	5,536,441	6,271,966
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	4,764,588	924,655
Inventario de repuestos y suministros	500,236	485,853
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	2,675,281	2,514,493
Otros activos (Nota 8)	<u>230,062</u>	<u>177,915</u>
Total de activos circulantes	<u>15,359,071</u>	<u>12,443,972</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	7,338,732	7,324,603
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	220,418,822	225,442,129
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	74,576,254	74,576,254
Activos intangibles (Nota 9)	348,389	353,842
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	164,590	164,590
Otros activos (Nota 8)	<u>14,138</u>	<u>10,781</u>
Total de activos no circulantes	<u>302,860,925</u>	<u>307,872,199</u>
Total de activos	<u>318,219,996</u>	<u>320,316,171</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	4,200,549	3,572,534
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	8,691,825	9,282,031
Otros pasivos	<u>206,743</u>	<u>181,624</u>
Total de pasivos circulantes	<u>13,099,117</u>	<u>13,036,189</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	76,387,477	76,387,477
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	217,096,472	216,660,942
Otros pasivos	<u>16,229</u>	<u>24,139</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>293,500,178</u>	<u>293,072,558</u>
Total de pasivos	<u>306,599,295</u>	<u>306,108,747</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	(292,186)	(249,825)
Utilidades no distribuidas	<u>3,493,024</u>	<u>6,037,386</u>
Total de patrimonio	<u>11,620,701</u>	<u>14,207,424</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>318,219,996</u>	<u>320,316,171</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2016	Tres Meses Terminados 30-Sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2016	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2015
Ingresos				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	7,372,095	8,234,231	15,827,632	17,471,759
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	<u>17,786</u>	<u>23,961</u>	<u>23,348</u>	<u>35,917</u>
Total de ingresos	<u>7,389,881</u>	<u>8,258,192</u>	<u>15,850,980</u>	<u>17,507,676</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	790,204	2,325,096	2,490,099	4,199,393
Cargo de transmisión	<u>366,035</u>	<u>306,360</u>	<u>815,689</u>	<u>734,305</u>
Total de costos de energía	<u>1,156,239</u>	<u>2,631,456</u>	<u>3,305,788</u>	<u>4,933,698</u>
Utilidad en venta de energía	<u>6,233,642</u>	<u>5,626,736</u>	<u>12,545,192</u>	<u>12,573,978</u>
Otros ingresos netos (Nota 14)	<u>166,903</u>	<u>3,900</u>	<u>172,903</u>	<u>11,493</u>
Gastos Operativos				
Operación y mantenimiento (Nota 15)	203,769	113,029	731,703	444,077
Depreciación y amortización (Notas 9, 10 y 15)	1,727,970	1,715,126	5,181,996	5,145,375
Generales y administrativos (Nota 15)	<u>490,612</u>	<u>639,233</u>	<u>1,579,314</u>	<u>1,834,995</u>
Total de gastos operativos	<u>2,422,351</u>	<u>2,467,388</u>	<u>7,493,013</u>	<u>7,424,447</u>
Utilidad operativa	3,978,194	3,163,248	5,225,082	5,161,024
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,603,997	2,580,694	7,788,277	7,633,814
Ingresos financieros	<u>(6,076)</u>	<u>(6,593)</u>	<u>(18,833)</u>	<u>(21,266)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,597,921</u>	<u>2,574,101</u>	<u>7,769,444</u>	<u>7,612,548</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>1,380,273</u>	<u>589,147</u>	<u>(2,544,362)</u>	<u>(2,451,524)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio interino Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	<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 2014 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	-	4,691,632	13,111,495
Impuesto complementario	-	-	(249,825)	-	(249,825)
Pérdida neta	-	-	-	(2,451,524)	(2,451,524)
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(249,825)</u>	<u>2,240,108</u>	<u>10,410,146</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(249,825)	6,037,386	14,207,424
Impuesto complementario	-	-	(42,361)	-	(42,361)
Pérdida neta	-	-	-	(2,544,362)	(2,544,362)
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(292,186)</u>	<u>3,493,024</u>	<u>11,620,701</u>

Las notas adjuntas 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 2016 (Cifras en balboas)

	2016 (No Auditado)	2015 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(2,544,362)	(2,451,524)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	435,530	404,608
Depreciación y amortización (Nota 10)	5,176,543	5,139,922
Gasto de intereses	7,229,121	7,202,741
Disposición de activo fijo	2,135	17,830
Amortización de activo intangible (Nota 9)	5,453	5,453
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	735,525	389,081
Inventario de repuestos y consumibles	(14,383)	(18,199)
Cuentas por cobrar-compañías relacionadas	(3,839,933)	-
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(590,206)	(384,040)
Gastos pagados por anticipado	(160,788)	(281,406)
Otros activos	(55,504)	51,218
Cuentas por pagar	654,394	(437,697)
Otros pasivos	17,209	169,692
Impuesto sobre la renta pagado	-	(2,521,673)
Intereses pagados	<u>(7,255,500)</u>	<u>(7,229,120)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(204,766)</u>	<u>56,886</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>(155,371)</u>	<u>(66,748)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(14,129)	(125,734)
Costo de financiamiento diferido	-	(84,676)
Impuesto complementario	<u>(42,361)</u>	<u>(249,825)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(56,490)</u>	<u>(460,235)</u>
Disminución neta en el efectivo	(416,627)	(470,097)
Efectivo al inicio del período	<u>2,069,090</u>	<u>2,195,863</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1,652,463</u></u>	<u><u>1,725,766</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros interinos.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, (“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 interinos fueron aprobados para su emisión por la Administración el 30 de noviembre de 2016.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 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 2015, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con la NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (Continuación)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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, si hubiese, 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 y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro. Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de resultados en la medida que se incurren.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 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% (97%:2015) del total de los ingresos y 83% (94%:2015) 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 2016.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2016 (No auditado)		
Bonos por pagar	-	278,034,167
Cuentas por pagar	4,200,549	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,691,825	76,387,477
Otros pasivos	206,743	16,229
31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	288,878,333
Cuentas por pagar	3,572,534	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	9,282,031	76,387,477
Otros pasivos	181,624	24,139

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

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

	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	220,000,000	220,000,000
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo	(1,652,463)	(2,069,090)
Menos: Efectivo restringido	<u>(7,338,732)</u>	<u>(7,324,603)</u>
Deuda neta	<u>211,008,805</u>	<u>210,606,307</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	85,079,302	85,669,508
Total de patrimonio	<u>11,620,701</u>	<u>14,207,424</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>96,700,003</u>	<u>99,876,932</u>
Total de capital	<u>307,708,808</u>	<u>310,483,239</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 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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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, 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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos (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 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Clientes	<u>5,536,441</u>	<u>6,271,966</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2016, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2016, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba 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 tres meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.7,338,732 (2015 B/.7,324,603).

7. Gastos Pagados por Anticipado

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

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Impuesto sobre la renta estimado	1,860,315	1,804,686
Seguros	771,788	633,739
Otros	<u>43,178</u>	<u>76,068</u>
	<u><u>2,675,281</u></u>	<u><u>2,514,493</u></u>



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Adelanto a proveedor	94,059	42,311
Adelanto en compras de terreno	136,003	135,604
Depósito de garantía	2,500	2,500
Otros	<u>11,638</u>	<u>8,281</u>
	244,200	188,696
Menos porción circulante	<u>230,062</u>	<u>177,915</u>
Porción no circulante	<u>14,138</u>	<u>10,781</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	353,842	361,113
Amortización del período	<u>(5,453)</u>	<u>(7,271)</u>
Saldo neto al final del período	<u>348,389</u>	<u>353,842</u>
Valor neto en libros		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(15,148)</u>	<u>(9,695)</u>
	<u>348,389</u>	<u>353,842</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

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>Total</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	-	2,717	-	34,306	40,570	77,593
Traslado	-	-	-	-	(115,199)	(115,199)
Depreciación	-	(23,584)	(9,198)	(17,127)	(6,807,554)	(6,857,463)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	3,768,343	38,636	36,027	62,966	221,536,157	225,442,129
Adiciones	-	19,966	87,300	12,920	35,185	155,371
Retiro	-	-	-	-	(2,135)	(2,135)
Depreciación	-	(21,426)	(23,558)	(21,760)	(5,109,799)	(5,176,543)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>3,768,343</u>	<u>37,176</u>	<u>99,769</u>	<u>54,126</u>	<u>216,459,408</u>	<u>220,418,822</u>
2016						
Costo	3,768,343	92,864	142,490	98,387	230,844,988	234,947,072
Depreciación acumulada	-	(55,688)	(42,721)	(44,261)	(14,385,580)	(14,528,250)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>3,768,343</u>	<u>37,176</u>	<u>99,769</u>	<u>54,126</u>	<u>216,459,408</u>	<u>220,418,822</u>
2015						
Costo	3,768,343	72,898	55,190	85,467	230,812,040	234,793,938
Depreciación acumulada	-	(34,262)	(19,163)	(22,501)	(9,275,883)	(9,351,809)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	<u>3,768,343</u>	<u>38,636</u>	<u>36,027</u>	<u>62,966</u>	<u>221,536,157</u>	<u>225,442,129</u>

Al 30 de septiembre de 2016 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 2016

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Contratistas	1,605,215	2,004,997
Impuesto sobre la renta por pagar	1,066,617	1,066,617
Suplidores	1,527,494	473,375
Intereses por pagar	-	26,379
Otros	1,223	1,166
	<u>4,200,549</u>	<u>3,572,534</u>

12. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuentas por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S. A.	44,116,210	40,175,032
Generadora Río Chico, S. A.	10,409,927	10,409,927
Generadora Alto Valle, S. A.	24,814,705	24,915,950
	79,340,842	75,500,909
Menos: Porción circulante	<u>4,764,588</u>	<u>924,655</u>
Porción no circulante	<u>74,576,254</u>	<u>74,576,254</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	79,950	86,757
Panama Power Holdings, Inc.	84,387,478	84,387,477
Generadora Alto Valle, S. A.	-	100,000
Generadora Río Chico, S. A.	611,874	611,874
Generadora Pedregalito, S. A.	-	483,400
	85,079,302	85,669,508
Menos: Porción circulante	<u>8,691,825</u>	<u>9,282,031</u>
Porción no circulante	<u>76,387,477</u>	<u>76,387,477</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

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.

Durante el período, la Compañía tuvo las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,435	5,605
Generadora Pedregalito, S. A.	1,125	4,066
Generadora Río Chico, S. A.	<u>348</u>	<u>2,482</u>
	<u>3,908</u>	<u>12,153</u>
Compras de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	9,568	2,418
Generadora Pedregalito, S. A.	9,571	8,773
Generadora Río Chico, S. A.	<u>7,091</u>	<u>6,220</u>
	<u>26,230</u>	<u>17,411</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2016, 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 2016, 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 sindicado 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. El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.5%.

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 Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (Compañías de los proyectos).

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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.

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. como emisor se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros y a las siguientes condiciones para pagos restringidos:

- (i) una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- (ii) una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x);
- (iii) El Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y PPH no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.
- (iv) Condiciones para pagos restringidos: mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.25x) para los últimos doce (12) meses y que el Emisor certifique que la Razón de Cobertura de Servicio de Deuda para los próximos doce (12) meses proyectados de operación será mayor a 2.25x; mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.25x); que no exista un Evento de Incumplimiento, y que el pago del dividendo se haga con fondos depositados en la Cuenta de Exceso de Efectivo.

Todas las razones y obligaciones financieras antes citadas se evaluarán con base a los estados financieros consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.

El cálculo de las razones financieras iniciará un (1) año posterior a la Fecha de Entrada en Operación Comercial del Proyecto del Emisor, a partir del último día del cuarto trimestre fiscal consecutivo completo después del inicio de operación comercial de El Alto (según certificación del CND y del Ingeniero Independiente) y cada trimestre fiscal posterior.

En caso de incumplimiento de las razones financieras u otras cláusulas pactadas en el contrato de préstamo, la Compañía cuenta con un período de cura de 30 días para solventar el incumplimiento, y adicionalmente, la Compañía tiene el derecho de solicitar una exención al Banco para evitar el efecto del pasivo convirtiéndose en pagadero bajo demanda.

Como consecuencia de la pobre hidrología que ha afectado al país, la Compañía no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. En base a los hechos previos descritos, la Compañía solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 29 de marzo de 2016, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2015.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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.

Banco General, S. A. actúa 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 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	130,000,000	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>(2,903,528)</u>	<u>(3,339,058)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>217,096,472</u>	<u>216,660,942</u>

El costo total por estructuración y registro de las emisiones de bonos ascendió a B/.4,662,735 el cual se amortiza durante la vida de las emisiones.

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

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Más de 5 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	3,339,058	3,832,075
Adiciones	-	84,676
Amortización del período	<u>(435,530)</u>	<u>(577,693)</u>
Saldo neto al final del período	<u>2,903,528</u>	<u>3,339,058</u>

El valor razonable de los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2016 es de B/.219,830,366, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.153% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016
 (Cifras en balboas)

14. Ingresos

Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2015
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	7,745,630	15,665,130
Venta de capacidad - contratada	6,177,060	655,262
Venta de capacidad - mercado ocasional	127,131	9,498
Venta de energía - mercado ocasional	1,340,728	782,711
Servicios auxiliares y otros	<u>437,083</u>	<u>359,158</u>
	15,827,632	17,471,759
Otros ingresos por venta de energía	<u>23,348</u>	<u>35,917</u>
	<u>15,850,980</u>	<u>17,507,676</u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Ingresos por alquiler	7,500	11,268
Otros	<u>165,403</u>	<u>225</u>
	<u>172,903</u>	<u>11,493</u>

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2015
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Depreciación y amortización	5,181,996	5,145,375
Costo de personal	632,887	662,844
Ambiente y regulador	281,289	49,860
Mantenimiento de planta	112,427	68,438
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	117,158	121,705
Vehículos y transporte	80,873	58,256
Vigilancia	44,417	30,002
Honorarios profesionales y legales	51,340	52,584
Impuestos generales	116,615	118,823
Fianzas y seguros	739,310	797,348
Ayuda comunitaria	112,500	295,467
Otros	<u>22,201</u>	<u>23,745</u>
	<u>7,493,013</u>	<u>7,424,447</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A., 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A., por las sumas de B/.2,631,113 (EDEMET), B/.317,548 (EDECHI) y B/.1,587,741 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.1,875,595 (EDEMET), B/. 312,226 (EDECHI) y B/.1,718,922 (ENSA).

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. 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 (25%).
- 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 (25%), 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.

Para los períodos de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2015 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	164,590	-
Adición por efecto de arrastre de pérdidas	<u>-</u>	<u>164,590</u>
Saldo al final del año	<u><u>164,590</u></u>	<u><u>164,590</u></u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. 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.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre de 2016**

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

A. me

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2016

	Páginas
Informe de 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 - 46



Liseth M. Herrera

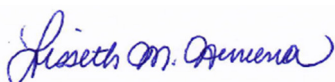
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

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 2016, 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 2016, 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 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	3,819,760	6,606,346
Cuentas por cobrar (Nota 6)	10,071,111	10,265,569
Inventario de repuestos y suministros	1,414,699	1,337,075
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	3,854,880	3,372,793
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	308,130	308,130
Otros activos (Nota 9)	<u>612,369</u>	<u>454,601</u>
Total de activos circulantes	<u>20,080,949</u>	<u>22,344,514</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	7,338,732	7,324,603
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	353,447,764	361,974,892
Plusvalía (Nota 11)	7,050,526	7,050,526
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	156,272	352,267
Activos intangibles, neto (Nota 13)	649,321	659,859
Impuesto diferido (Nota 23)	164,590	164,590
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	3,044,401	3,076,735
Otros activos (Nota 9)	<u>127,564</u>	<u>107,878</u>
Total de activos no circulantes	<u>371,979,170</u>	<u>380,711,350</u>
Total de activos	<u>392,060,119</u>	<u>403,055,864</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	5,220,528	4,480,656
Préstamos por pagar (Nota 15)	15,750,000	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	308,130	308,130
Otros pasivos	<u>1,332,438</u>	<u>1,145,403</u>
Total de pasivos circulantes	<u>22,611,096</u>	<u>5,934,189</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 15)	-	22,500,000
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	215,623,255	214,966,742
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	3,044,401	3,076,735
Otros pasivos	<u>97,744</u>	<u>104,092</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>218,765,400</u>	<u>240,647,569</u>
Total de pasivos	<u>241,376,496</u>	<u>246,581,758</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(609,476)	(532,608)
Déficit acumulado	<u>(18,967,629)</u>	<u>(13,254,014)</u>
Total de patrimonio	<u>150,683,623</u>	<u>156,474,106</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>392,060,119</u>	<u>403,055,864</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2016	Tres Meses Terminados 30-Sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2016	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2015
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	12,899,193	13,856,804	26,011,030	28,579,135
Otros ingresos por venta de energía (Nota 18)	<u>42,990</u>	<u>54,877</u>	<u>369,304</u>	<u>93,806</u>
Total de ingresos	<u>12,942,183</u>	<u>13,911,681</u>	<u>26,380,334</u>	<u>28,672,941</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	1,079,261	4,122,105	3,277,453	8,048,364
Cargo de transmisión	<u>443,521</u>	<u>415,426</u>	<u>1,045,934</u>	<u>1,046,491</u>
Total de costos de energía	<u>1,522,782</u>	<u>4,537,531</u>	<u>4,323,387</u>	<u>9,094,855</u>
Utilidad en venta de energía	<u>11,419,401</u>	<u>9,374,150</u>	<u>22,056,947</u>	<u>19,578,086</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	<u>167,660</u>	<u>17,861</u>	<u>223,507</u>	<u>104,292</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 13 y 20)	2,998,782	2,999,950	9,021,772	9,003,204
Operación y mantenimiento (Nota 20)	540,522	448,969	1,830,522	1,532,761
Generales y administrativos (Nota 20)	<u>1,317,673</u>	<u>1,709,945</u>	<u>4,386,937</u>	<u>5,378,112</u>
Total de gastos operativos	<u>4,856,977</u>	<u>5,158,864</u>	<u>15,239,231</u>	<u>15,914,077</u>
Utilidad operativa	<u>6,730,084</u>	<u>4,233,147</u>	<u>7,041,223</u>	<u>3,768,301</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	4,193,213	4,336,829	12,613,112	12,849,325
Ingresos financieros	<u>(9,333)</u>	<u>(7,629)</u>	<u>(26,328)</u>	<u>(26,766)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>4,183,880</u>	<u>4,329,200</u>	<u>12,586,784</u>	<u>12,822,559</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	2,546,204	(96,053)	(5,545,561)	(9,054,258)
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	<u>(168,054)</u>	<u>-</u>	<u>(168,054)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>2,378,150</u>	<u>(96,053)</u>	<u>(5,713,615)</u>	<u>(9,054,258)</u>
Ganancia (pérdida) neta básica por acción (Nota 21)	<u>0.14</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.34)</u>	<u>(0.55)</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Suscripción de Acciones por cobrar	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	16,600,011	5,000	153,736,967	(25,000)	(236,828)	(8,910,663)	161,169,487
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(9,054,258)	(9,054,258)
Acciones comunes	(25,000)	-	(56,250)	25,000	-	-	(56,250)
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 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(532,608)	(17,964,921)	151,763,199
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(532,608)	(13,254,014)	156,474,106
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(5,713,615)	(5,713,615)
Impuesto Complementario	-	-	-	-	(76,868)	-	(76,868)
Total de transacciones con los accionistas	-	-	-	-	(76,868)	-	(76,868)
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(609,476)	(18,967,629)	150,683,623

Las notas que se incluyen 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 2016 (Cifras en balboas)

	2016 (No Auditado)	2015 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(5,545,561)	(9,054,258)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Notas 8 y 20)	9,011,234	8,992,666
Amortización de costos diferidos de financiamiento	656,513	625,590
Amortización de intangibles (Nota 13)	10,538	10,538
Producto de la disposición de activo fijo	2,135	17,830
Gasto de intereses	11,824,306	12,193,448
Otros ingresos por crédito fiscal	(32,334)	(84,598)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	194,458	31,855
Inventario de repuestos y consumibles	(77,624)	(58,289)
Gastos pagados por adelantado	(585,473)	(2,288,796)
Otros activos	(177,454)	(140,167)
Cuentas por pagar	881,431	2,428,846
Otros pasivos	180,687	536,562
Intereses pagados	(11,965,865)	(12,233,169)
Impuesto sobre la renta pagado	(32,334)	(2,548,996)
	<u>4,344,657</u>	<u>(1,570,938)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(486,241)	(246,683)
Costo de exploración y evaluación	195,995	(10,815)
	<u>(290,246)</u>	<u>(257,498)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos	(6,750,000)	-
Efectivo restringido	(14,129)	(125,734)
Costos de financiamiento	-	(84,676)
Impuesto complementario	(76,868)	(295,780)
Producto de la emisión de acciones comunes	-	(56,250)
	<u>(6,840,997)</u>	<u>(562,440)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Disminución neta en el efectivo	(2,786,586)	(2,390,876)
Efectivo al inicio del período	<u>6,606,346</u>	<u>6,123,189</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>3,819,760</u></u>	<u><u>3,732,313</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 la 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
PPH Financing Services, S. A.	100%	17/03/2016

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 30 de noviembre de 2016.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34. “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos, en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con la NIC 34 requiere de juicios profesionales por parte de la Alta Gerencia, estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 3.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para período terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo (continuación)

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Solo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 y moneda funcional.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

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, en el estado consolidado de resultados interino. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

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.

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.

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.

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. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. 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, efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general consolidado interino.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar

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

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en Inglés). 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 los 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha del 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 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 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 interinos 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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

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.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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.

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 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 Críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 es significativa.

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá y en Costa Rica con la compañía estatal de distribución. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente el 78% (2015: 90%) del total de los ingresos y el 61% (2015: 89%) 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 2016.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 2016		
Préstamos por pagar	15,750,000	-
Bonos por pagar	-	278,034,167
Cuentas por pagar	5,220,528	-
Otros pasivos	1,332,438	97,744
	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de diciembre de 2015		
Préstamos por pagar	-	22,500,000
Bonos por pagar	-	288,878,333
Cuentas por pagar	4,480,656	-
Otros pasivos	1,145,403	104,092

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 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 2016

(Cifras en balboas)

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 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Total de préstamos y bonos por pagar	235,750,000	242,500,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,819,760)	(6,606,346)
Efectivo restringido	<u>(7,338,732)</u>	<u>(7,324,603)</u>
Deuda neta	224,591,508	228,569,051
Total de patrimonio	<u>150,683,623</u>	<u>156,474,106</u>
Total de capital	<u>375,275,131</u>	<u>385,043,157</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 y largo plazo y cuentas con relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo plazo, el valor razonable se divulga en las Notas 15 y 16.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Caja menuda	2,300	2,300
Global Bank Corporation	-	8,281
Banco General, S. A.	3,764,717	5,867,602
MMG Bank	52,743	728,163
	<u>3,819,760</u>	<u>6,606,346</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Edemet - Edechi	6,155,048	5,286,540
Elektra Noreste, S. A.	2,353,312	2,434,105
Otros clientes	1,562,751	2,544,924
	<u>10,071,111</u>	<u>10,265,569</u>

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	2,096,497	2,189,809
Seguros	1,335,560	1,105,601
Honorarios profesionales	319,725	-
Otros	103,098	77,383
	<u>3,854,880</u>	<u>3,372,793</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

8. 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>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
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	50,613	-	737,986	-	-	848,599
Traslado	-	-	-	(115,199)	-	-	(115,199)
Depreciación	-	(154,770)	(71,140)	(11,691,567)	(2,481)	(77,657)	(11,997,615)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	14,994,274	317,693	87,700	345,915,915	90,458	568,852	361,974,892
Adiciones	-	48,178	107,249	330,814	-	-	486,241
Retiro	-	-	-	(2,135)	-	-	(2,135)
Depreciación	-	(98,735)	(56,976)	(8,795,420)	(1,861)	(58,242)	(9,011,234)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>267,136</u>	<u>137,973</u>	<u>337,449,174</u>	<u>88,597</u>	<u>510,610</u>	<u>353,447,764</u>
2016							
Costo	14,994,274	931,339	481,165	375,562,390	99,240	776,551	392,844,959
Depreciación acumulada	-	(664,203)	(343,192)	(38,113,216)	(10,643)	(265,941)	(39,397,195)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>267,136</u>	<u>137,973</u>	<u>337,449,174</u>	<u>88,597</u>	<u>510,610</u>	<u>353,447,764</u>
2015							
Costo	14,994,274	883,161	373,915	375,233,813	99,240	776,551	392,360,954
Depreciación acumulada	-	(565,468)	(286,215)	(29,317,898)	(8,782)	(207,699)	(30,386,062)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>317,693</u>	<u>87,700</u>	<u>345,915,915</u>	<u>90,458</u>	<u>568,852</u>	<u>361,974,892</u>

Al 30 de septiembre de 2016 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 2016

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	184,603
Adelanto a proveedor	268,794	98,545
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	13,642	13,642
Otros	<u>117,747</u>	<u>110,942</u>
	739,933	562,479
Menos: Porción circulante	<u>612,369</u>	<u>454,601</u>
Porción no circulante	<u><u>127,564</u></u>	<u><u>107,878</u></u>

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>7,338,732</u>	<u>7,324,603</u>

Al 30 de septiembre de 2016, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (2015: B/.220,000,000) (véase Nota 16). 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 30 de septiembre de 2016 es de B/.7,050,526 (2015: B/.7,050,526).

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).

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo reconoció una pérdida por deterioro de plusvalía correspondiente al proyecto Caldera Power, por decisión de la Administración de no desarrollar el mismo.

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.

El Grupo lleva a cabo anualmente una prueba de deterioro de la plusvalía con el fin de comprobar un posible deterioro. La plusvalía se asigna a las unidades operativas, en este caso las plantas hidroeléctricas.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía (Continuación)

Los importes recuperables de las unidades 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 2015 y el plan de negocio para el año 2016 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 y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 15 años.
- La tasa de descuento del 7.80%, se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en Inglés) para el 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. 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 afecten el importe recuperable de las plantas hidroeléctricas o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Caldera Power, Inc.	-	195,995
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,152	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	1,860	1,860
	<u>156,272</u>	<u>352,267</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	659,859	673,911
Amortización del período	<u>(10,538)</u>	<u>(14,052)</u>
Saldo neto al final del período	<u>649,321</u>	<u>659,859</u>
Valor neto en libros		
Costo	694,725	694,725
Amortización acumulada	<u>(45,404)</u>	<u>(34,866)</u>
	<u>649,321</u>	<u>659,859</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Suplidores	2,273,219	893,704
Contratistas	1,605,214	2,128,429
Intereses sobre préstamos y bonos	237,617	379,176
Impuestos	1,076,691	1,066,617
Otros	<u>27,786</u>	<u>12,730</u>
	<u>5,220,528</u>	<u>4,480,656</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
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 6.875% (vigente desde el 14 de octubre de 2015) y 7.875% (vigente hasta el 13 de octubre de 2015)	<u>15,750,000</u>	<u>22,500,000</u>

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamos constituidos con Banco General, S. A. bajo línea de crédito subordinada por B/.22,500,000 para financiar parcialmente los aportes remanentes de la Sociedad en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto y para propósitos corporativos de la Sociedad. Esta facilidad de crédito está respaldada con la cesión a favor de Banco General, S. A. de los flujos excedentes que tenga derecho a recibir la Sociedad, en su condición de accionista de las sociedades propietarias de los proyectos de generación eléctrica El Alto, Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Con fecha efectiva 13 de octubre de 2016, la Compañía realizó un abono a capital por la suma de B/.5,750,000 a dicha facilidad y se procedió a refinanciar la línea con un préstamo comercial por B/.10,000,000 a un plazo de 5 años con amortizaciones anuales de B/.2,000,000.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	130,000,000	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>(4,376,745)</u>	<u>(5,033,258)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u><u>215,623,255</u></u>	<u><u>214,966,742</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 de septiembre de 2016, 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 2016, se habían emitido la totalidad de los bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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 las compañías, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Las compañías 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. Las compañías deben mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a seis meses de intereses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. como emisor se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros y a las siguientes condiciones para pagos restringidos:

- (i) una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- (ii) una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x);
- (iii) El Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y PPH no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.
- (iv) Condiciones para pagos restringidos: mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.25x) para los últimos doce (12) meses y que el Emisor certifique que la Razón de Cobertura de Servicio de Deuda para los próximos doce (12) meses proyectados de operación será mayor a 2.25x; mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.25x); que no exista un Evento de Incumplimiento, y que el pago del dividendo se haga con fondos depositados en la Cuenta de Exceso de Efectivo.

Todas las razones y obligaciones financieras antes citadas se evaluarán con base a los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.

El cálculo de las razones financieras inició un (1) año posterior a la fecha de entrada en Operación Comercial del Proyecto del Emisor, a partir del último día del cuarto trimestre fiscal consecutivo completo después del inicio de operación comercial de El Alto (según certificación del CND y del Ingeniero Independiente) y cada trimestre fiscal posterior.

Como consecuencia de la pobre hidrología que ha afectado al país, Hydro Caisán, S. A. no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. En base a los hechos previos descritos, la Compañía solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 29 de marzo de 2016, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2015.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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.

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

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Más de 5 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	5,033,258	5,820,918
Adiciones	-	84,676
Amortización del período	<u>(656,513)</u>	<u>(872,336)</u>
Saldo neto al final del período	<u>4,376,745</u>	<u>5,033,258</u>

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2016 es de B/.219,830,366, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.153% 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 2016

(Cifras en balboas)

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 B/.22,500,000 acciones 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 2016, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 (2015: 16,575,011).

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

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

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

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes, Panama Power Holdings, Inc. no tendrá la obligación de redimir las acciones comunes; sin embargo, podrá redimir o comprar todas las acciones comunes de un tenedor de acciones en caso de que (i) el tenedor incumpla con su obligación de hacer sus contribuciones de capital acordadas (ii) el tenedor haga un traspaso no permitido de sus acciones comunes o (iii) se produzca un cambio no permitido de propietario.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital

Acciones Comunes (continuación)

Al 31 de diciembre 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.

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía había emitido 3,597,000 (2015: 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 2016

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital

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 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía-contratada	13,498,629	23,481,083
Venta de capacidad-contratada	7,549,023	2,614,787
Venta de capacidad-mercado ocasional	268,179	15,039
Venta de energía-mercado ocasional	4,033,269	1,947,515
Servicios auxiliares y otros	<u>661,930</u>	<u>520,711</u>
	26,011,030	28,579,135
Otros ingresos por venta de energía	<u>369,304</u>	<u>93,806</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>26,380,334</u></u>	<u><u>28,672,941</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. Ingresos (Continuación)

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	32,334	84,598
Otros ingresos	<u>191,173</u>	<u>19,694</u>
	<u>223,507</u>	<u>104,292</u>

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u>639,450</u>	<u>1,438,764</u>



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Depreciación y amortización	9,021,772	9,003,204
Costo de personal	1,798,592	1,884,234
Ambientales y regulador	449,322	227,800
Mantenimientos de planta	361,606	227,344
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	232,787	239,146
Vehículos y transporte	174,104	171,721
Vigilancia	132,025	112,936
Honorarios profesionales y legales	1,076,433	1,529,370
Impuestos generales	411,347	423,806
Fianzas y seguros	1,287,518	1,453,111
Ayuda comunitaria	187,500	456,074
Otros	106,225	185,331
	<u>15,239,231</u>	<u>15,914,077</u>

21. 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 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Pérdida neta	<u>(5,713,615)</u>	<u>(9,054,258)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida neta por acción	<u>(0.34)</u>	<u>(0.55)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2016, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.22,277,020 (2015: B/.25,305,536) 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. e Hydro Caisán, S. A., 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 y Chiriquí Viejo. Estas subsidiarias están obligadas a administrar, operar y dar mantenimiento a las plantas durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

Subsidiaria	Planta	Río	Fecha de Refrendo de Contrato	Monto de la Fianza
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2010	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 noviembre de 2002	240,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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., 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 del 29 de mayo de 2013.

Mediante Resolución AN No.7228-Elec del 2 de abril de 2014, 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 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 2015. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República.

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B/./Kwh. Al 30 de septiembre de 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de Suministro de sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.180,644 (EDEMET), B/.21,802 (EDECHI) y B/.109,009 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.364,823 (EDEMET), B/.79,455 (EDECHI) y B/.334,608 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.212,060 (EDEMET), B/.25,593 (EDECHI) y B/.127,967 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.269,701 (EDEMET), B/.45,883 (EDECHI) y B/.247,319 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B./Kwh. Estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.596,909 (EDEMET), B/.72,041 (EDECHI) y B/.360,204 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.524,853 (EDEMET), B/.87,289 (EDECHI) y B/.481,209 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 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. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

- 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.2,631,113 (EDEMET), B/.317,548 (EDECHI) y B/.1,587,741 (ENSA).

- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.1,875,595 (EDEMET), B/.312,226 (EDECHI) y B/.1,718,922 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Litigios

La subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a la Compañía a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. A la fecha la Compañía se encuentra preparando un recurso legal contra el edicto antes descrito.

23. 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 (25%).
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(5,545,561)	(9,054,258)
Menos: Pérdida fiscal de entidades consolidadas	<u>(6,049,850)</u>	<u>(9,054,258)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	504,289	-
Impuesto sobre la renta a la tasa impositiva	126,072	-
Efecto neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros	(8,582)	-
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	<u>50,564</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>168,054</u>	<u>-</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 30 de septiembre de 2016 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período	164,590	-
Adiciones	<u>-</u>	<u>164,590</u>
Saldo al final del período	<u>164,590</u>	<u>164,590</u>

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 Generadora Río Chico, S. A. e Hydro Caisán, S. A. generaron renta gravable, al mismo tiempo que Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Pedregalito, S. A. no generaron renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 para ambas compañías. 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.

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 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 Dirección General de Ingresos (DGI) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.7,599,484, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (31 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

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 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.

Panama Power Holdings, inc. y Subsidiarias

**Información de Consolidación Interina
30 de septiembre de 2016**

J. me

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de Balance General Interino
30 de septiembre de 2016 (No Auditado)
(Cifras en balboas)**

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2016 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	3,819,760	-	3,819,760	88,305	601,851	-	-	3,129,604
Cuentas por cobrar	10,071,111	-	10,071,111	-	1,400,706	-	-	8,670,405
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(13,805,123)	13,805,123	7,500,000	-	-	-	6,305,123
Inventario de repuestos y suministros	1,414,699	-	1,414,699	-	390,880	-	-	1,023,819
Crédito fiscal por inversión	308,130	-	308,130	-	-	-	-	308,130
Gastos pagados por anticipado	3,854,880	-	3,854,880	343,421	288,175	-	-	3,223,284
Otros activos	612,369	-	612,369	157,923	39,385	-	-	415,061
Total de activos circulantes	20,080,949	(13,805,123)	33,886,072	8,089,649	2,720,997	-	-	23,075,426
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	7,338,732	-	7,338,732	-	-	-	-	7,338,732
Propiedad planta y equipo, neto	353,447,764	2,712,557	350,735,207	-	44,269,985	-	-	306,465,222
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,050,526	231,413	6,819,113	6,819,113	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	156,272	-	156,272	-	-	-	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(207,904,644)	207,904,644	132,755,333	-	-	7,562	75,141,749
Activos intangibles, neto	649,321	-	649,321	-	8,511	-	-	640,810
Impuesto diferido	164,590	-	164,590	-	-	-	-	164,590
Crédito fiscal por inversión	3,044,401	-	3,044,401	-	-	-	-	3,044,401
Otros activos	127,564	-	127,564	-	13,584	-	-	113,980
Total de activos no circulantes	371,979,170	(220,000,934)	591,980,104	154,614,706	44,292,080	-	8,714	393,064,604
Total de activos	392,060,119	(233,806,057)	625,866,176	162,704,355	47,013,077	-	8,714	416,140,030
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	5,220,528	-	5,220,528	241,667	290,988	-	-	4,687,873
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(15,423,772)	15,423,772	-	1,633,124	-	-	13,790,648
Préstamos por pagar	15,750,000	-	15,750,000	15,750,000	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	308,130	-	308,130	-	-	-	-	308,130
Otros pasivos	1,332,438	-	1,332,438	397,903	102,086	-	-	832,449
Total de pasivos circulantes	22,611,096	(15,423,772)	38,034,868	16,389,570	2,026,198	-	-	19,619,100
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(204,812,778)	204,812,778	16,192	45,381,176	95,930	-	159,319,480
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	215,623,255	(1,473,217)	217,096,472	-	-	-	-	217,096,472
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	3,044,401	-	3,044,401	-	-	-	-	3,044,401
Otros pasivos	97,744	-	97,744	-	10,530	-	-	87,214
Total de pasivos no circulantes	218,765,400	(206,285,995)	425,051,395	16,192	45,391,706	95,930	-	379,547,567
Total de pasivos	241,376,496	(221,709,767)	463,086,263	16,405,762	47,417,904	95,930	-	399,166,667
Patrimonio								
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,459,551
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	(609,476)	-	(609,476)	-	(29,071)	-	-	(580,405)
(Déficit) utilidad acumulado	(18,967,629)	231,413	(19,199,042)	(23,962,135)	(1,727,756)	(105,930)	(1,286)	6,598,065
Total de patrimonio	150,683,623	(12,096,290)	162,779,913	146,298,593	(404,827)	(95,930)	8,714	16,973,363
Total de pasivos y patrimonio	392,060,119	(233,806,057)	625,866,176	162,704,355	47,013,077	-	8,714	416,140,030

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**(Consolidación de Balance General Interino
30 de septiembre de 2016 (No Auditado)
(Cifras en balboas)**

La consolidación del balance general interino al 30 de septiembre de 2016 se presenta a continuación:

	<u>Pasan (Página 1)</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</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>	<u>Río Chico Solar Power, S. A.</u>
Activos											
Activos circulantes											
Efectivo	3,129,604	1,652,463	549,706	892,106	-	-	-	-	35,329	-	-
Cuentas por cobrar	8,670,405	5,536,441	1,903,221	1,230,743	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	6,305,123	4,764,588	748	1,394,720	-	-	-	-	145,067	-	-
Inventario de repuestos y suministros	1,023,819	500,236	337,049	186,534	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	308,130	-	81,549	226,581	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	3,223,284	2,675,281	412,681	129,407	-	-	-	-	5,915	-	-
Otros activos	415,061	230,062	147,630	36,429	-	-	-	-	940	-	-
Total de activos circulantes	<u>23,075,426</u>	<u>15,359,071</u>	<u>3,432,584</u>	<u>4,096,520</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>187,251</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	7,338,732	7,338,732	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	306,465,222	220,418,822	56,035,673	29,237,437	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	75,141,749	74,576,254	-	-	-	556,865	-	-	-	-	8,630
Activos intangibles	640,810	348,389	248,737	43,684	-	-	-	-	-	-	-
	164,590	164,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	3,044,401	-	1,288,226	1,756,175	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	113,980	14,138	24,174	9,977	10,000	-	-	-	55,191	500	-
Total de activos no circulantes	<u>393,064,604</u>	<u>302,860,925</u>	<u>57,596,810</u>	<u>31,047,273</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>55,191</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>
Total de activos	<u>416,140,030</u>	<u>318,219,996</u>	<u>61,029,394</u>	<u>35,143,793</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>242,442</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	4,687,873	4,200,549	307,055	173,681	-	-	-	-	6,588	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	13,790,648	8,691,825	2,404,918	2,693,905	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	308,130	-	81,549	226,581	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	832,449	206,743	376,935	71,731	5,300	-	-	-	171,740	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>19,619,100</u>	<u>13,099,117</u>	<u>3,170,457</u>	<u>3,165,898</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>178,328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	159,319,480	76,387,477	58,297,596	22,954,902	27,661	839,474	5,202	585,896	75,905	145,367	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	217,096,472	217,096,472	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	3,044,401	-	1,288,226	1,756,175	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	87,214	16,229	29,428	2,069	-	-	-	-	39,488	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>379,547,567</u>	<u>293,500,178</u>	<u>59,615,250</u>	<u>24,713,146</u>	<u>27,661</u>	<u>839,474</u>	<u>5,202</u>	<u>585,896</u>	<u>115,393</u>	<u>145,367</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>399,166,667</u>	<u>306,599,295</u>	<u>62,785,707</u>	<u>27,879,044</u>	<u>32,961</u>	<u>839,474</u>	<u>5,202</u>	<u>585,896</u>	<u>293,721</u>	<u>145,367</u>	<u>-</u>
Patrimonio											
Acciones comunes	2,459,551	2,400,801	12,000	5,000	500	750	500	10,000	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	(580,405)	(292,186)	(37,291)	(250,906)	-	-	-	-	(22)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	6,598,065	3,493,024	(3,208,112)	6,510,655	(23,461)	(63,209)	(5,702)	(40,896)	(61,257)	(1,607)	(1,370)
Total de patrimonio	<u>16,973,363</u>	<u>11,620,701</u>	<u>(1,756,313)</u>	<u>7,264,749</u>	<u>(22,961)</u>	<u>(62,459)</u>	<u>(5,202)</u>	<u>(30,896)</u>	<u>(51,279)</u>	<u>8,393</u>	<u>8,630</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>416,140,030</u>	<u>318,219,996</u>	<u>61,029,394</u>	<u>35,143,793</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>242,442</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de Estado de Resultados Interino
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)**

La consolidación del estado de resultados interino por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, 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	26,011,030	-	26,011,030	-	3,391,408	-	-	22,619,622
Otros ingresos de energía	369,304	-	369,304	-	104,629	-	-	264,675
Total de ingresos	<u>26,380,334</u>	<u>-</u>	<u>26,380,334</u>	<u>-</u>	<u>3,496,037</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,884,297</u>
Costos de energía								
Compras de energías y costos asociados	3,277,453	-	3,277,453	-	405,727	-	-	2,871,726
Cargo de transmisión	1,045,934	-	1,045,934	-	62,961	-	-	982,973
Total de costos de energía	<u>4,323,387</u>	<u>-</u>	<u>4,323,387</u>	<u>-</u>	<u>468,688</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,854,699</u>
Utilidad de energía	22,056,947	-	22,056,947	-	3,027,349	-	-	18,764,923
Ingresos por crédito fiscal y otros	223,507	-	223,507	-	-	-	-	223,507
Gastos Operativos								
Depreciación y amortización	9,021,772	-	9,021,772	-	1,237,003	-	-	7,784,769
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,830,522	-	1,830,522	-	315,523	-	-	1,514,999
Generales y administrativos	4,386,937	-	4,386,937	1,330,886	464,267	73,184	300	2,518,300
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>15,239,231</u>	<u>-</u>	<u>15,239,231</u>	<u>1,330,886</u>	<u>2,016,793</u>	<u>73,184</u>	<u>300</u>	<u>11,818,068</u>
Utilidad (pérdida) operativa	7,041,223	-	7,041,223	(1,330,886)	1,010,556	(73,184)	(300)	7,170,362
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	12,613,112	-	12,613,112	937,231	1,276,623	-	-	10,399,258
Ingresos financieros	(26,328)	-	(26,328)	(35)	(1,560)	-	-	(24,733)
Total de costos financieros, neto	<u>12,586,784</u>	<u>-</u>	<u>12,586,784</u>	<u>937,196</u>	<u>1,275,063</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,374,525</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	(5,545,561)	-	(5,545,561)	(2,268,082)	(264,507)	(73,184)	(300)	(3,204,163)
Impuesto sobre renta	(168,054)	-	(168,054)	-	-	-	-	(168,054)
Utilidad (pérdida) neta	<u>(5,713,615)</u>	<u>-</u>	<u>(5,713,615)</u>	<u>(2,268,082)</u>	<u>(264,507)</u>	<u>(73,184)</u>	<u>(300)</u>	<u>(3,372,217)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Interino
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, se presenta a continuación

	Pasan (Página 3)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy Corp.	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S.A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos											
Venta de energía	22,619,622	15,827,632	4,219,697	2,572,293	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	264,675	23,348	137,481	103,846	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	22,884,297	15,850,980	4,357,178	2,676,139	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos											
Compras de energías y costos asociados	2,871,726	2,490,099	282,708	98,919	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	982,973	815,689	111,297	55,987	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	3,854,699	3,305,788	394,005	154,906	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	19,029,598	12,545,192	3,963,173	2,521,233	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	223,507	172,903	15,825	32,334	-	-	-	-	2,445	-	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	7,784,769	5,181,996	1,707,955	894,818	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,514,999	731,703	549,339	233,957	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	2,518,300	1,579,314	523,563	398,528	721	2,877	621	7,352	3,333	621	1,370
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	11,818,068	7,493,013	2,780,857	1,527,303	721	2,877	621	7,352	3,333	621	1,370
Utilidad (pérdida) operativa	7,435,037	5,225,082	1,198,141	1,026,264	(721)	(2,877)	(621)	(7,352)	(888)	(621)	(1,370)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	10,399,258	7,788,277	2,084,307	523,967	-	-	-	-	2,707	-	-
Ingresos financieros	(24,733)	(18,833)	(2,659)	(1,992)	-	-	-	-	(1,249)	-	-
Total de costos financieros neto	10,374,525	7,769,444	2,081,648	521,975	-	-	-	-	1,458	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	(2,939,488)	(2,544,362)	(883,507)	504,289	(721)	(2,877)	(621)	(7,352)	(2,346)	(621)	(1,370)
Impuesto sobre renta	(168,054)	-	-	(168,054)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	(3,107,542)	(2,544,362)	(883,507)	336,235	(721)	(2,877)	(621)	(7,352)	(2,346)	(621)	(1,370)

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016**

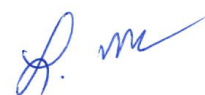
"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2016

	Páginas
Informe de la Administración	2
Estados Financieros Interinos:	
Balance General Interino	3
Estado de Resultados Interino	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	5
Estado de Flujos de Efectivo Interino	6
Notas a los Estados Financieros Interinos	7 - 26



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 2016, 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 2016, 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 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Pedregalito, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	549,706	990,245
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,903,221	1,676,667
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	748	483,400
Inventario de repuestos y suministros	337,049	297,654
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	412,681	374,567
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	81,549	81,549
Otros activos (Nota 9)	<u>147,630</u>	<u>100,536</u>
Total de activos circulantes	<u>3,432,584</u>	<u>4,004,618</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	-	832,849
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	56,035,673	57,656,493
Activos intangibles, neto (Nota 8)	248,737	252,929
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,288,226	1,288,226
Otros activos (Nota 9)	<u>24,174</u>	<u>19,949</u>
Total de activos no circulantes	<u>57,596,810</u>	<u>60,050,446</u>
Total de activos	<u>61,029,394</u>	<u>64,055,064</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial)		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	307,055	224,362
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	2,404,918	4,716,148
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	81,549	81,549
Otros pasivos	<u>376,935</u>	<u>287,575</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,170,457</u>	<u>5,309,634</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	58,297,596	58,297,596
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,288,226	1,288,226
Otros pasivos	<u>29,428</u>	<u>32,369</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>59,615,250</u>	<u>59,618,191</u>
Total de pasivos	<u>62,785,707</u>	<u>64,927,825</u>
Déficit patrimonial		
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	(3,208,112)	(2,324,605)
Impuesto complementario	<u>(37,291)</u>	<u>(37,246)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(1,756,313)</u>	<u>(872,761)</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial)	<u>61,029,394</u>	<u>64,055,064</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interin



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2016	Tres Meses Terminados 30-sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-sep-2016	Nueve Meses Terminados 30-sep-2015
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	2,345,656	2,368,149	4,219,697	4,529,127
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	10,945	14,141	137,481	27,903
Total de ingresos	2,356,601	2,382,290	4,357,178	4,557,030
Costos de Energía				
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	82,740	663,502	282,708	1,498,174
Cargos de transmisión	44,373	51,184	111,297	141,455
Total de costos de energía	127,113	714,686	394,005	1,639,629
Utilidad en venta de energía	2,229,488	1,667,604	3,963,173	2,917,401
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	5	-	15,825	64,976
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	566,726	572,560	1,707,955	1,718,743
Operación y mantenimiento (Nota 13)	167,796	148,714	549,339	507,569
Generales y administrativos (Nota 13)	141,893	192,800	523,563	620,755
Total de gastos operativos	876,415	914,074	2,780,857	2,847,067
Utilidad operativa	1,353,078	753,530	1,198,141	135,310
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	699,146	699,016	2,084,307	2,077,052
Ingresos financieros	(1,017)	(388)	(2,659)	(1,661)
Total de costos financieros, neto	698,129	698,628	2,081,648	2,075,391
Utilidad (pérdida) neta	654,949	54,902	(883,507)	(1,940,081)

Las notas que se adjuntan 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 2016 (Cifras en balboas)

	<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 2014 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,415,843)	(37,048)	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 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,355,924)</u>	<u>(37,246)</u>	<u>(1,904,080)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,324,605)	(37,246)	(872,761)
Impuesto complementario	-	-	-	(45)	(45)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(883,507)</u>	<u>-</u>	<u>(883,507)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,208,112)</u>	<u>(37,291)</u>	<u>(1,756,313)</u>

Las notas que se adjuntan 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 de 2016

(Cifras en balboas)

	2016 (No Auditado)	2015 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(883,507)	(1,940,081)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,703,763	1,714,551
Amortización de activo intangible	4,192	4,192
Gasto de intereses	1,953,925	1,949,111
Amortización de costos de financiamiento diferido	126,635	126,635
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(57,275)
Cuentas por cobrar	(226,554)	(47,489)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,315,501	955,715
Cuentas por pagar - compañía relacionadas	(2,437,865)	(813,446)
Gastos pagados por anticipado	(38,114)	11,330
Inventario de repuestos y suministros	(39,395)	(13,107)
Otros activos	(51,319)	(210,733)
Cuentas por pagar	89,822	526,588
Otros pasivos	86,419	45,669
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses pagados	<u>(1,961,054)</u>	<u>(1,956,240)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 <u>(357,551)</u>	 <u>295,420</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>(82,943)</u>	<u>(112,222)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(45)</u>	<u>(198)</u>
 (Disminución) aumento neto en el efectivo	 (440,539)	 183,000
Efectivo al inicio del período	<u>990,245</u>	<u>618,277</u>
Efectivo al final del período	<u><u>549,706</u></u>	<u><u>801,277</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 30 de noviembre de 2016.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Estos estados financieros interinos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 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 y 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.

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar (continuación)

La provisión determinada, si hubiese, 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 y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada, primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en Inglés). Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 2016

(Cifras en balboas)

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.

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 2016

(Cifras en balboas)

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 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 interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

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").

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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 el 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 72% (2015: 84%) del total de los ingresos y 71% (2015: 89%) 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 2016.

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	307,055	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,404,918	58,297,596
Otros pasivos	376,935	29,428
	-	
31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Cuentas por pagar	224,362	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,716,148	58,297,596
Otros pasivos	287,575	32,369

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 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.

(b) Impuesto sobre la renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

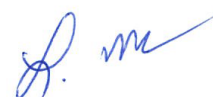
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Clientes	<u>1,903,221</u>	<u>1,676,667</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2016, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	175,528	175,528
Seguros	<u>237,153</u>	<u>199,039</u>
Porción circulante	<u>412,681</u>	<u>374,567</u>



Generadora Pedregalito, S. A.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016**

(Cifras en balboas)

7. 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>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 2014 (Auditado)	2,428,366	15,726	75,194	56,260,131	6,613	545,795	92,939	59,424,764
Adiciones	-	2,700	-	514,290	-	-	-	516,990
Depreciación	-	(12,346)	(46,452)	(2,151,805)	(6,286)	(65,891)	(2,481)	(2,285,261)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	2,428,366	6,080	28,742	54,622,616	327	479,904	90,458	57,656,493
Adiciones	-	7,750	19,950	54,138	1,105	-	-	82,943
Depreciación	-	(5,104)	(25,184)	(1,621,836)	(360)	(49,418)	(1,861)	(1,703,763)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>8,726</u>	<u>23,508</u>	<u>53,054,918</u>	<u>1,072</u>	<u>430,486</u>	<u>88,597</u>	<u>56,035,673</u>
2016								
Costo	2,428,366	179,229	252,210	64,814,728	69,175	658,902	99,240	68,501,850
Depreciación acumulada	-	(170,503)	(228,702)	(11,759,810)	(68,103)	(228,416)	(10,643)	(12,466,177)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>8,726</u>	<u>23,508</u>	<u>53,054,918</u>	<u>1,072</u>	<u>430,486</u>	<u>88,597</u>	<u>56,035,673</u>
2015								
Costo	2,428,366	171,479	232,260	64,760,590	68,070	658,902	99,240	68,418,907
Depreciación acumulada	-	(165,399)	(203,518)	(10,137,974)	(67,743)	(178,998)	(8,782)	(10,762,414)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>6,080</u>	<u>28,742</u>	<u>54,622,616</u>	<u>327</u>	<u>479,904</u>	<u>90,458</u>	<u>57,656,493</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	252,929	258,519
Amortización del período	<u>(4,192)</u>	<u>(5,590)</u>
Saldo neto al final del período	<u>248,737</u>	<u>252,929</u>
Valor neto en libros		
Costo	275,100	275,100
Amortización acumulada	<u>(26,363)</u>	<u>(22,171)</u>
	<u>248,737</u>	<u>252,929</u>

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Adelanto a proveedores	98,280	48,536
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>24,487</u>	<u>22,912</u>
	171,804	120,485
Menos: Porción circulante	<u>147,630</u>	<u>100,536</u>
Porción a largo plazo	<u>24,174</u>	<u>19,949</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Suplidores	300,557	213,664
Intereses por pagar	-	7,129
Otros	6,498	3,569
	<u>307,055</u>	<u>224,362</u>

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	-	483,400
Generadora Alto Valle, S. A.	748	-
Generadora Río Chico, S. A.	-	832,849
	748	1,316,249
Menos: Porción circulante	<u>748</u>	<u>483,400</u>
	<u>-</u>	<u>832,849</u>
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	16,625,401	23,783,947
Panama Power Management Services, S. A.	22,288	25,630
Generadora Río Chico, S. A.	782,846	-
Hydro Caisán, S. A.	43,271,979	39,204,167
	60,702,514	63,013,744
Menos: Porción circulante	<u>2,404,918</u>	<u>4,716,148</u>
	<u>58,297,596</u>	<u>58,297,596</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. 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/.39,454,069, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.153% 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 de 2016

(Cifras en balboas)

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el año, la Compañía mantuvo las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,145	4,012
Hydro Caisán, S. A.	9,571	8,773
Generadora Río Chico, S. A.	<u>3</u>	<u>6</u>
	<u>11,719</u>	<u>12,791</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	700	1,166
Hydro Caisán, S. A.	1,270	4,066
Generadora Río Chico, S. A.	<u>5</u>	<u>1</u>
	<u>1,975</u>	<u>5,233</u>

12. Ingresos

Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía - contratada	2,325,189	3,108,234
Venta de capacidad - contratada	607,557	854,780
Venta de capacidad – mercado ocasional	59,475	2,321
Venta de energía - mercado ocasional	1,131,567	491,550
Servicios auxiliares y otros	<u>95,909</u>	<u>72,242</u>
	4,219,697	4,529,127
Otros ingresos por venta de energía	<u>137,481</u>	<u>27,903</u>
	<u>4,357,178</u>	<u>4,557,030</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Ingresos (Continuación)

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	-	57,275
Otros ingresos	<u>15,825</u>	<u>7,701</u>
	<u>15,825</u>	<u>64,976</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,707,955	1,718,743
Costo de personal	398,963	424,449
Ambiente y regulador	88,183	71,408
Mantenimiento de planta	140,495	69,306
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	45,927	47,133
Vehículos y transporte	26,149	52,758
Vigilancia	629	294
Honorarios profesionales y legales	14,859	13,419
Impuestos generales	92,480	87,532
Fianzas y seguros	226,248	280,859
Ayuda comunitaria	37,500	59,963
Otros	<u>1,469</u>	<u>21,203</u>
	<u>2,780,857</u>	<u>2,847,067</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con las compañías de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 junio de 2013 con las compañías de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.180,644 (EDEMET), B/.21,802 (EDECHI) y B/.109,009 (ENSA).

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, con las compañías de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.364,823 (EDEMET), B/.79,455 (EDECHI) y B/.334,608 (ENSA).

Litigios

El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a la compañía a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. A la fecha la compañía se encuentra preparando un recurso legal contra el edicto antes descrito.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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 25%, 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.

Para los períodos de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015, 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 respectivamente.

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

- 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 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 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 Río Chico, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2016

"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 2016

	Páginas
Informe de la Administración	2
Estados Financieros Interinos:	
Balance General Interino	3
Estado de Resultados Interino	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	5
Estado de Flujos de Efectivo Interino	6
Notas a los Estados Financieros Interinos	7 - 27



Liseth M. Herrera

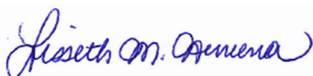
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 30 de septiembre de 2016, 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 2016, 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 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Río Chico, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	892,106	1,570,766
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,230,743	1,099,027
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,394,720	611,874
Inventario de repuestos y suministros	186,534	178,483
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	129,407	204,048
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	226,581	226,581
Otros activos (Nota 10)	<u>36,429</u>	<u>3,693</u>
Total de activos circulantes	<u>4,096,520</u>	<u>3,894,472</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	29,237,437	29,901,714
Activos intangibles, neto (Nota 9)	43,684	44,400
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,756,175	1,788,509
Otros activos (Nota 10)	<u>9,977</u>	<u>8,928</u>
Total de activos no circulantes	<u>31,047,273</u>	<u>31,743,551</u>
Total de activos	<u>35,143,793</u>	<u>35,638,023</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	173,681	136,998
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	2,693,905	3,512,532
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	226,581	226,581
Otros pasivos	<u>71,731</u>	<u>48,869</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,165,898</u>	<u>3,924,980</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,954,902	22,954,902
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,756,175	1,788,509
Otros pasivos	<u>2,069</u>	<u>6,726</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>24,713,146</u>	<u>24,750,137</u>
Total de pasivos	<u>27,879,044</u>	<u>28,675,117</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(250,906)	(216,514)
Utilidades no distribuidas	<u>6,510,655</u>	<u>6,174,420</u>
Total de patrimonio	<u>7,264,749</u>	<u>6,962,906</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,143,793</u>	<u>35,638,023</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interino

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultados Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2016	Tres Meses Terminados 30-sep-2015	Nueve Meses Terminados 30-sep-2016	Nueve Meses Terminados 30-sep-2015
Ingresos				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	1,486,106	1,548,000	2,572,293	2,929,523
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>5,889</u>	<u>7,974</u>	<u>103,846</u>	<u>12,926</u>
Total de ingresos	<u>1,491,995</u>	<u>1,555,974</u>	<u>2,676,139</u>	<u>2,942,449</u>
Costos de Energía				
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	44,822	416,806	98,919	934,702
Cargos de transmisión	<u>14,069</u>	<u>25,911</u>	<u>55,987</u>	<u>77,723</u>
Total de costos de energía	<u>58,891</u>	<u>442,717</u>	<u>154,906</u>	<u>1,012,425</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,433,104</u>	<u>1,113,257</u>	<u>2,521,233</u>	<u>1,930,024</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>-</u>	<u>13,961</u>	<u>32,334</u>	<u>27,323</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	291,646	303,442	894,818	912,621
Operación y mantenimiento (Nota 13)	88,131	86,042	233,957	237,376
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>108,122</u>	<u>123,010</u>	<u>398,528</u>	<u>457,603</u>
Total de gastos operativos	<u>487,899</u>	<u>512,494</u>	<u>1,527,303</u>	<u>1,607,600</u>
Utilidad operativa	<u>945,205</u>	<u>614,724</u>	<u>1,026,264</u>	<u>349,747</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	176,075	175,647	523,967	521,478
Ingresos financieros	<u>(596)</u>	<u>(325)</u>	<u>(1,992)</u>	<u>(1,820)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>175,479</u>	<u>175,322</u>	<u>521,975</u>	<u>519,658</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	769,726	439,402	504,289	(169,911)
Impuesto sobre la renta	<u>(168,054)</u>	<u>-</u>	<u>(168,054)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u><u>601,672</u></u>	<u><u>439,402</u></u>	<u><u>336,235</u></u>	<u><u>(169,911)</u></u>

Las notas que se adjuntan 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 2016 (Cifras en balboas)

	<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 2014 (Auditado)	5,000	1,000,000	(170,923)	5,565,955	6,400,032
Impuesto complementario	-	-	(45,591)	-	(45,591)
Pérdida neta	-	-	-	(169,911)	(169,911)
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(216,514)</u>	<u>5,396,044</u>	<u>6,184,530</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	5,000	1,000,000	(216,514)	6,174,420	6,962,906
Impuesto complementario	-	-	(34,392)	-	(34,392)
Pérdida neta	-	-	-	336,235	336,235
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(250,906)</u>	<u>6,510,655</u>	<u>7,264,749</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	504,289	(169,911)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Notas 7 y 13)	894,102	911,905
Amortización de activo intangible (Nota 9)	716	716
Gastos de intereses	509,334	507,478
Amortización de costos de financiamiento diferido	13,354	13,354
Otros ingresos por crédito fiscal	(32,334)	(27,323)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(131,716)	(10,104)
Inventario de repuestos y consumibles	(8,051)	(13,303)
Gastos pagados por anticipado	(28,745)	(26,720)
Otros activos	(33,785)	31,227
Otros pasivos	18,205	4,373
Cuentas por pagar	38,539	310,097
Cuentas por cobrar - compañía relacionadas	(782,846)	(295,534)
Cuentas por pagar - compañía relacionadas	(831,981)	(958,035)
Impuesto sobre la renta pagado	(32,334)	(27,323)
Intereses pagados	(511,190)	(509,334)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(414,443)	(258,437)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(229,825)	(60,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado las actividades de financiamiento	(34,392)	(45,591)
Disminución neta en el efectivo	(678,660)	(364,028)
Efectivo al inicio del período	1,570,766	829,667
Efectivo al final del período	892,106	465,639

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 30 de noviembre de 2016.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 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 2015, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 de 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

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.

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, si la hubiese, 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 y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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.

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 de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 interino, 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 2016

(Cifras en balboas)

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 de 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 68% (2015: 88%) del total de los ingresos y 66% (2015: 83%) 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 2016.

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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 general interino. 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 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	173,681	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,693,905	22,954,902
Otros pasivos	71,731	2,069
31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Cuentas por pagar	136,998	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,512,532	22,954,902
Otros pasivos	48,869	6,726

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 2016

(Cifras en balboas)

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 2016

(Cifras en balboas)

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.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cientes	<u>1,230,743</u>	<u>1,099,027</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2016, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	611,874	611,874
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>782,846</u>	<u>-</u>
	1,394,720	611,874
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc.	15,314,506	15,314,506
Panama Power Management Services, S. A.	13,400	12,532
Hydro Caisán, S. A.	10,320,901	10,307,547
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>-</u>	<u>832,849</u>
	25,648,807	26,467,434
Menos: Porción circulante	<u>2,693,905</u>	<u>3,512,532</u>
Porción no circulante	<u>22,954,902</u>	<u>22,954,902</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a 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.

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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

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 de la 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/.10,273,364, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.153% 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.

Transacciones con compañías relacionadas

Durante el período, la Compañía mantuvo las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,538	2,764
Hydro Caisán, S. A.	7,263	6,260
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>6</u>	<u>2</u>
	<u>8,807</u>	<u>9,026</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,976	724
Hydro Caisán, S. A.	348	2,482
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>3</u>	<u>5</u>
	<u>2,327</u>	<u>3,211</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

7. 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>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
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	-	(52,044)	(5,519)	(1,139,438)	(4,887)	(11,765)	(1,213,653)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	1,948,906	26,180	16,557	27,820,986	137	88,948	29,901,714
Adiciones	-	195	-	229,491	139	-	229,825
Depreciación	-	(24,274)	(4,139)	(856,727)	(138)	(8,824)	(894,102)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>2,101</u>	<u>12,418</u>	<u>27,193,750</u>	<u>138</u>	<u>80,124</u>	<u>29,237,437</u>
2016							
Costo	1,948,906	184,353	27,595	32,864,120	19,103	117,649	35,161,726
Depreciación acumulada	-	(182,252)	(15,177)	(5,670,370)	(18,965)	(37,525)	(5,924,289)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>2,101</u>	<u>12,418</u>	<u>27,193,750</u>	<u>138</u>	<u>80,124</u>	<u>29,237,437</u>
2015							
Costo	1,948,906	184,158	27,595	32,634,629	18,964	117,649	34,931,901
Depreciación acumulada	-	(157,978)	(11,038)	(4,813,643)	(18,827)	(28,701)	(5,030,187)
Saldo neto al 31 de diciembre 2015 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>26,180</u>	<u>16,557</u>	<u>27,820,986</u>	<u>137</u>	<u>88,948</u>	<u>29,901,714</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	93,312
Seguros	<u>129,407</u>	<u>110,736</u>
Porción circulante	<u>129,407</u>	<u>204,048</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	44,400	45,355
Amortización del período	<u>(716)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del período	<u>43,684</u>	<u>44,400</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(2,947)</u>	<u>(2,231)</u>
	<u>43,684</u>	<u>44,400</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Adelanto a proveedores	36,429	3,693
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>8,977</u>	<u>7,928</u>
	46,406	12,621
Menos: Porción circulante	<u>36,429</u>	<u>3,693</u>
Porción no circulante	<u><u>9,977</u></u>	<u><u>8,928</u></u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Suplidores	159,020	131,279
Intereses por pagar	-	1,856
Impuesto sobre la renta por pagar	10,074	-
Otros	<u>4,587</u>	<u>3,863</u>
	<u><u>173,681</u></u>	<u><u>136,998</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Ventas de Energía

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía - contratada	1,393,269	2,008,565
Venta de capacidad - contratada	270,048	524,200
Venta de capacidad – mercado ocasional	40,995	1,435
Venta de energía - mercado ocasional	802,858	346,698
Servicios auxiliares y otros	<u>65,123</u>	<u>48,625</u>
	2,572,293	2,929,523
Otros ingresos por venta de energía	<u>103,846</u>	<u>12,926</u>
	<u>2,676,139</u>	<u>2,942,449</u>

Ingresos por crédito fiscal y otros se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	<u>32,334</u>	<u>27,323</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Depreciación y amortización	894,818	912,621
Costo de personal	154,482	168,999
Ambiente y regulador	35,933	60,831
Mantenimiento de planta	70,166	47,649
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	25,581	27,435
Vehículos y transporte	35,544	32,612
Vigilancia	57,388	56,402
Honorarios profesionales y legales	14,340	4,007
Impuestos generales	90,677	90,894
Fianzas y seguros	129,570	146,856
Ayuda comunitaria	18,750	50,276
Otros	54	9,018
	<u>1,527,303</u>	<u>1,607,600</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con las compañías Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 junio de 2013 con las compañías Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).



Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en enero de 2014 con las compañías Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.212,060 (EDEMET), B/.25,593 (EDECHI) y B/.127,967 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2016, con las compañías Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.269,701 (EDEMET), B/.45,883 (EDECHI) y B/.247,319 (ENSA).

15. Impuesto sobre la Renta

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

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 25%, 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. 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 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>504,289</u>	<u>(169,911)</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa vigente	126,072	-
Efecto neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros	(8,582)	-
Efecto neto de gastos no deducibles y otros	<u>50,564</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>168,054</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>33%</u>	<u>0%</u>

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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (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 2016

"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 2016

	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	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 ALTO VALLE, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 30 de septiembre de 2016, 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 2016, 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 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Generadora Alto Valle, S. A.

Balance General Interino 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	601,851	1,236,206
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,400,706	1,217,909
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	-	100,000
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	288,175	259,844
Inventario de repuestos y suministros	390,880	375,085
Otros activos (Nota 9)	39,385	4,309
Total de activos circulantes	<u>2,720,997</u>	<u>3,193,353</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	44,269,985	45,488,709
Activos intangibles (Nota 7)	8,511	8,688
Otros activos (Nota 9)	13,584	13,697
Total de activos no circulantes	<u>44,292,080</u>	<u>45,511,094</u>
Total de activos	<u><u>47,013,077</u></u>	<u><u>48,704,447</u></u>
Pasivos y Déficit Patrimonial		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	290,988	78,264
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	1,633,124	3,298,031
Otros pasivos	102,086	78,634
Total de pasivos circulantes	<u>2,026,198</u>	<u>3,454,929</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	45,381,176	45,381,176
Otros pasivos	10,530	8,614
Total de pasivos no circulantes	<u>45,391,706</u>	<u>45,389,790</u>
Total de pasivos	<u><u>47,417,904</u></u>	<u><u>48,844,719</u></u>
Déficit patrimonial		
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	(29,071)	(29,023)
Déficit acumulado	<u>(1,727,756)</u>	<u>(1,463,249)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(404,827)</u>	<u>(140,272)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u><u>47,013,077</u></u>	<u><u>48,704,447</u></u>

Las notas que se adjuntan 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 2016 (Cifras en balboas)

	<i>No Auditado</i>			
	Tres meses terminados <u>30-sep-16</u>	Tres meses terminados <u>30-sep-15</u>	Nueve meses terminados <u>30-sep-16</u>	Nueve meses terminados <u>30-sep-15</u>
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	1,695,336	1,706,424	3,391,408	3,648,726
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>8,370</u>	<u>8,801</u>	<u>104,629</u>	<u>17,060</u>
Total de ingresos	1,703,706	1,715,222	3,496,037	3,665,786
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	161,495	716,701	405,727	1,416,095
Cargo de transmisión	<u>19,044</u>	<u>31,971</u>	<u>62,961</u>	<u>93,008</u>
Total de costos de energía	<u>180,539</u>	<u>748,672</u>	<u>468,688</u>	<u>1,509,103</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,523,167</u>	<u>966,553</u>	<u>3,027,349</u>	<u>2,156,683</u>
Otros ingresos netos (Nota 12)	-	-	-	500
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	412,440	408,822	1,237,003	1,226,465
Operación y mantenimiento (Nota 13)	80,826	101,184	315,523	343,739
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>124,558</u>	<u>145,147</u>	<u>464,267</u>	<u>542,715</u>
Total de gastos operativos	<u>617,824</u>	<u>655,153</u>	<u>2,016,793</u>	<u>2,112,919</u>
Utilidad operativa	905,343	311,400	1,010,556	44,264
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	428,730	428,250	1,276,623	1,271,871
Ingresos financieros	<u>(392)</u>	<u>(297)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(1,881)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>428,338</u>	<u>427,953</u>	<u>1,275,063</u>	<u>1,269,990</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>477,005</u>	<u>(116,553)</u>	<u>(264,507)</u>	<u>(1,225,726)</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	352,000	1,000,000	(28,857)	(1,124,876)	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>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(29,023)</u>	<u>(2,350,602)</u>	<u>(1,027,625)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,023)	(1,463,249)	(140,272)
Impuesto complementario	-	-	(48)	-	(48)
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(264,507)</u>	<u>(264,507)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(29,071)</u>	<u>(1,727,756)</u>	<u>(404,827)</u>

Las notas que se adjuntan 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 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(264,507)	(1,225,726)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Notas 8 y 13)	1,236,826	1,226,288
Amortización de intangibles (Nota 7)	177	177
Amortización de costo de financiamiento diferido	80,994	80,994
Gasto de intereses	1,194,361	1,190,444
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(182,797)	(299,633)
Gastos pagados por anticipado	(28,331)	(17,487)
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas	100,000	100,000
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(1,745,982)	(929,420)
Inventario de repuestos y consumibles	(15,795)	(38,117)
Otros activos	(34,963)	(7,672)
Cuentas por pagar	217,082	561,337
Otros pasivos	25,449	29,909
Intereses pagados	<u>(1,198,719)</u>	<u>(1,194,802)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(616,205)</u>	<u>(523,708)</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>(18,102)</u>	<u>(7,713)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(48)</u>	<u>(166)</u>
Disminución neta en el efectivo	(634,355)	(531,587)
Efectivo al inicio del período	<u>1,236,206</u>	<u>1,177,640</u>
Efectivo al final del período	<u><u>601,851</u></u>	<u><u>646,053</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 30 de noviembre de 2016.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 2015, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con la NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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 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 y 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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, si hubiese, 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 y suministros, son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro. Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de resultados en la medida que se incurren.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

	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.

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 de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 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.

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 de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 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").

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 75% (2015: 86%) del total de los ingresos y 78% (2015: 99%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy 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 2016.

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2016 (No auditado)		
Cuentas por pagar	290,988	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,633,124	45,381,176
Otros pasivos	102,167	10,530
31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Cuentas por pagar	78,264	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,298,031	45,381,176
Otros pasivos	78,634	8,614

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 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.

(b) Impuesto sobre la renta

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Clientes	<u>1,400,706</u>	<u>1,217,909</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2016, 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 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	116,283	116,283
Seguros	<u>171,892</u>	<u>143,561</u>
Porción circulante	<u>288,175</u>	<u>259,844</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	8,688	8,924
Amortización del período	<u>(177)</u>	<u>(236)</u>
Saldo neto al final del período	<u>8,511</u>	<u>8,688</u>
Valor neto en libros		
Costo	9,456	9,456
Amortización acumulada	<u>(945)</u>	<u>(768)</u>
	<u>8,511</u>	<u>8,688</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. 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 2014 (Auditado)	3,362,812	204,672	6,301	16,345	43,345,801	46,935,931
Adiciones	-	1,622	9,268	-	183,126	194,016
Depreciación	-	(33,423)	(5,073)	(9,971)	(1,592,771)	(1,641,238)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	3,362,812	172,871	10,496	6,374	41,936,156	45,488,709
Adiciones	-	3,202	2,900	-	12,000	18,102
Depreciación	-	(21,859)	(3,813)	(4,096)	(1,207,058)	(1,236,826)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>154,214</u>	<u>9,583</u>	<u>2,278</u>	<u>40,741,098</u>	<u>44,269,985</u>
2016						
Costo	3,362,812	264,444	23,784	58,870	47,038,554	50,748,464
Depreciación acumulada	-	(110,230)	(14,201)	(56,592)	(6,297,456)	(6,478,479)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>154,214</u>	<u>9,583</u>	<u>2,278</u>	<u>40,741,098</u>	<u>44,269,985</u>
2015						
Costo	3,362,812	261,242	20,883	58,870	47,026,554	50,730,361
Depreciación acumulada	-	(88,371)	(10,387)	(52,496)	(5,090,398)	(5,241,652)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>172,871</u>	<u>10,496</u>	<u>6,374</u>	<u>41,936,156</u>	<u>45,488,709</u>

Al 30 de septiembre de 2016 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (Véase Nota 11).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	39,385	4,005
Otros	<u>13,584</u>	<u>14,001</u>
	52,969	18,006
Menos: Porción circulante	<u>39,385</u>	<u>4,309</u>
Porción a largo plazo	<u><u>13,584</u></u>	<u><u>13,697</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2015 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	286,148	73,071
Intereses sobre préstamos por pagar	-	4,358
Otros	<u>4,840</u>	<u>835</u>
	<u><u>290,988</u></u>	<u><u>78,264</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuenta por Cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	<u>-</u>	<u>100,000</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	22,709,378	24,364,626
Panama Power Management Services, S. A.	29,429	19,586
Generadora Pedregalito, S. A.	748	-
Hydro Caisán, S. A.	<u>24,274,745</u>	<u>24,294,995</u>
	47,014,300	48,679,207
Menos: Porción circulante	<u>1,633,124</u>	<u>3,298,031</u>
Porción no circulante	<u>45,381,176</u>	<u>45,381,176</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.

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Saldos con Compañías Relacionadas (Continuación)

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/.24,118,893 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.153% y está incluida 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.

Transacciones con partes relacionadas

Durante el período, la Compañía tuvo las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	2,030	1,166
Hydro Caisán, S. A.	9,568	2,418
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,976</u>	<u>719</u>
	<u>13,574</u>	<u>4,303</u>
Compras de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	2,145	4,012
Hydro Caisán, S. A.	2,435	2,749
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,521</u>	<u>5,605</u>
	<u>6,101</u>	<u>12,366</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Venta de energía - contratada	2,034,541	2,699,154
Venta de capacidad - contratada	494,358	580,545
Venta de capacidad – mercado ocasional	40,578	1,785
Venta de energía - mercado ocasional	758,116	326,556
Servicios auxiliares y otros	63,815	40,686
	<u>3,391,408</u>	<u>3,648,726</u>
Otros ingresos por venta de energía	<u>104,629</u>	<u>17,060</u>
	<u>3,496,037</u>	<u>3,665,786</u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Otros	<u>-</u>	<u>500</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,237,003	1,226,465
Costo de personal	281,441	312,396
Ambiente y regulador	43,917	45,701
Mantenimiento de planta	38,518	41,951
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	42,930	41,198
Vehículos y transporte	31,538	28,095
Vigilancia	29,591	26,238
Honorarios profesionales y legales	14,278	9,585
Impuestos generales	98,632	114,401
Fianzas y seguros	174,837	208,256
Ayuda comunitaria	18,749	50,368
Otros	<u>5,359</u>	<u>8,265</u>
	<u>2,016,793</u>	<u>2,112,919</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S.A. 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 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 2016, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. 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 2016 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora Del Istmo, S.A. por las sumas de B/.596,909 (EDEMET) y B/.72,041 (EDECHI) y B/.360,204 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, 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 el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de septiembre de 2016, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.524,853 (EDEMET), B/.87,289 (EDECHI) y B/.481,209 (ENSA).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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 (25%).
- 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 (25%), 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.

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. Mediante Resolución No.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 2016 y 2015, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito fiscal por inversión directa

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

- 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 2014. A la fecha de los estados financieros se mantiene a la espera de dicha aprobación. Una vez recibida 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

**BGT**BG Trust,
Inc.**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO****HYDRO CAISAN, S.A.****BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$90,000,000.00 y US\$130,000,000.00**

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por Hydro Caisán S.A., para garantizar las emisiones de bonos que se detallan a continuación

- i. Emisión Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en una sola Serie de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), autorizada mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012 y, modificada en la Resolución SMV No. 449-14 del 22 de septiembre de 2014, y
- ii. Emisión Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución SMV. No. 450-14 del 22 de septiembre de 2014.

CERTIFICA que al 30 de septiembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Los dineros depositados en las cuentas fiduciarias, establecidas en Banco General, las cuales se detallan a continuación:


Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION HYDRO CAISÁN, S.A.	\$1,088,301.69
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION ALTO VALLE	\$451,400.80
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION PEDREGALITO	\$471,070.67
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION RÍO CHICO	\$772,095.90
Ahorro	CUENTA DE RESERVA DE SERVICIO DE DEUDA DE NUEVOS BONOS	\$3,002,280.20
Ahorro	CUENTA DE RESERVA DE SERVICIOS DE DEUDA DE BONOS INICIALES	\$4,336,451.62
Corriente	MO G. PEDREGALITO	\$42,001.00
Corriente	MO G. RÍO CHICO	\$22,001.00
Corriente	MO ALTO VALLE	\$73,001.00
Corriente	MO HYDRO CAISÁN	\$338,001.00
Total		\$10,596,604.88

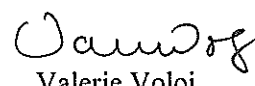
2. Derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$220,000,000.00 constituida a favor del Fiduciario sobre los bienes inmuebles propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., que se detallan en la Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 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.
3. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá 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 de Acciones 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 de Acciones No. 004 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 22 de diciembre de 2009, y en el Certificado de Acciones 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 de Acciones No. 004 emitido el 22 de diciembre de 2009;y
 - d) Diez Mil Doscientos (10,200) acciones comunes de la sociedad Generadora Alto Valle, S.A. representadas en el Certificado de Acciones No. 12 por Diez Mil (10,000) acciones emitido el 20 de octubre de 2009, Certificado de Acciones No. 013 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 11 de agosto de 2011, y el Certificado de Acciones No. 14 por Noventa (90) acciones emitido el 28 de septiembre de 2012.
4. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta por la suma de Sesenta y Tres Millones Treientos 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 de Hydro Caisan, S.A. 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 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014
5. Fianza solidaria otorgada a favor del Fiduciario por Panama Power Holdings, Inc.
6. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, 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.

El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Ángela Escudero
Firma Autorizada


Valerie Voloj
Firma Autorizada

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 2016.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada