

**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 31 de diciembre de 2017

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, modificada mediante Resolución SMV No. 409-17 del 28 de julio de 2017.

Bonos Corporativos por US\$90 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 450-14 del 22 de septiembre de 2014, modificada mediante Resolución SMV No. 408-17 del 28 de julio de 2017.

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 \$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 (“CND”), 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 interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2017.

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$24,360,304 los cuales cubren en 1.31 veces los pasivos circulantes por \$18,609,249. Los activos circulantes están compuestos por \$8,626,083 de efectivo, \$5,100,300 en cuentas por cobrar, \$8,500,000 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$633,005 en inventario de repuestos y suministros, \$722,696 en gastos pagados por anticipado, \$379,763 en crédito fiscal por inversión y \$398,457 en otros

activos. Al 31 de diciembre de 2016 el total de activos circulantes cerró en \$15,892,611, reflejando una razón corriente de 1.3 veces.

Durante el periodo, el flujo provisto por las actividades de operación totalizó \$5,730,978. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$91,242 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$161,621.

La cuenta de efectivo aumentó en \$5,478,115 cerrando el período en \$8,626,083.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto.

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.	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-17 vs. 31-dic-16
Producción total	269,847	222,313	47,534
Suplidor de pérdidas de transmisión	(10,760)	(8,783)	(1,977)
Consumo propio	(49)	(103)	54
Compras al mercado ocasional	22,453	39,391	(16,938)
Ventas (MWh)	281,491	252,818	28,673
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	128,199	130,593	(2,394)
Precio Promedio (\$)	95	93	2
Ingresos (\$)	12,171,062	12,158,710	12,352
Contratos de sólo energía +			
Volumen (MWh)	65,358	65,323	35
Precio Promedio (\$)	125	134	(9)
Ingresos (\$)	8,189,505	8,782,511	(593,006)
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	22,453	39,391	(16,938)
Precio Promedio (\$)	78	67	11
Gasto (\$)	1,753,855	2,653,503	(899,648)
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	87,934	56,902	31,032
Precio Promedio (\$)	42	45	(3)
Ingresos (\$)	3,727,155	2,580,140	1,147,014
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	3,954	127,141	(123,187)
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	10,809	8,886	1,923
Precio Promedio (\$)	62	58	4
Ingresos (\$)	666,443	515,697	150,747
Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	124,646	146,909	(22,263)
Otros ingresos (\$) +	36,892	87,281	(50,388)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	23,165,802	21,744,886	1,420,916
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	86	98	(12)
Costos de producción (\$)	1,628,133	1,276,416	351,717
Utilidad en venta de energía (\$)	21,537,669	20,468,470	1,069,199

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 Hydro Caisán tuvo una producción de 269,847MWh, un incremento de 21% en comparación a la producción de 222,313MWh al 31 de diciembre de 2016 producto de la continua recuperación en la hidrología luego de la sequía de los últimos años.

Las ventas excedieron la producción totalizando 281,491MWh al 31 de diciembre de 2017 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 22,453MWh en comparación a 39,391MWh para el mismo periodo del año anterior; sin embargo, dicha reducción del 43% consecuencia de

una mejor hidrología se vió impactada por un incremento en el precio promedio de compra en el mercado ocasional el cual en el caso de Hydro Caisán se incrementó de \$67/MWh al 31 de diciembre de 2016 a \$78/MWh al 31 de diciembre de 2017.

Las ventas en el mercado ocasional se incrementaron en un 54% de 56,902MWh a 87,934MWh, lo que reflejó un incremento a nivel de ingresos del 44%. El precio promedio de venta en el mercado spot reflejó una reducción de \$3/MWh en comparación al 31 de diciembre de 2016. Los precios del mercado ocasional son impactados tanto por los precios internacionales del petróleo como por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$21,537,669 (\$20,468,470 al 31 de diciembre de 2016).

Otros Ingresos

Hydro Caisán generó ingresos adicionales al 31 de diciembre de 2017 por \$771,088 producto principalmente del uso del crédito fiscal por inversión, al 31 de diciembre de 2016 se generaron otros ingresos por \$172,903 producto de alquileres de terrenos y otros.

Gastos Operativos

Los gastos operativos al 31 de diciembre de 2017 totalizaron \$9,968,807, en comparación a \$9,901,124 al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2017, el total de gastos operativos está compuesto de operación y mantenimiento por \$937,590 (\$950,203 al 31 de diciembre de 2016), depreciación y amortización por \$6,909,295 (\$6,911,474 al 31 de diciembre de 2016), gastos generales y administrativos por \$2,103,690 (\$2,039,447 al 31 de diciembre de 2016) y otras ganancias o pérdidas netas por \$18,232 (\$0 al 31 de diciembre de 2016).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 15 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral.

Los costos financieros, neto totalizaron \$10,118,178 en comparación a \$10,376,681 al 31 de diciembre de 2016, relacionados al pago de intereses y amortización de costos de financiamiento diferidos de la emisión de bonos.

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2017 Hydro Caisán registró una utilidad antes de impuestos de \$2,221,772 en comparación a una utilidad antes de impuestos por \$363,568 al 31 de diciembre de 2016. La utilidad neta de impuestos al 31 de diciembre de 2017 totalizó \$871,099, en comparación a \$313,007 de utilidad neta registrada al 31 de diciembre de 2016.

Es importante destacar que el gasto de impuesto del periodo incluye partidas extraordinarias no recurrentes por presentación de declaraciones de renta rectificativas de los periodos 2014, 2015, y 2016 luego de recibir en el 2017 la aprobación de los créditos fiscales por inversión directa. Dichos créditos fiscales son aplicables al pago del 50% del impuesto causado por un periodo de 10 años a partir de la entrada en operación comercial de los proyectos.



Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2017 totalizaron \$331,195,469 un incremento de \$11,237,217 en comparación a los activos por \$319,958,252 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2016.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$7,343,030 (\$7,342,152 al 31 de diciembre de 2016), 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 \$211,869,170 (\$218,698,184 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$207,942,543;
 - o Terrenos por \$3,750,111;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por \$176,516;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$79,618,175 (\$77,498,915 al 31 de diciembre de 2016);
- Activos intangibles por \$339,300 (\$346,571 al 31 de diciembre de 2016), los cuales corresponden a servidumbres;
- Impuesto diferido por \$107,501 (\$164,590 al 31 de diciembre de 2016), correspondiente al registro de arrastre de pérdidas.
- Crédito fiscal por inversión por B/.7,538,533 (B/.0 al 31 de diciembre de 2016), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017.
- Otros Activos por \$19,456 (\$15,229 al 31 de diciembre de 2016).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2017 asciende a un monto de \$18,609,249 (\$11,854,761 al 31 de diciembre de 2016), compuesto de cuentas por pagar por \$4,339,125 (\$2,933,059 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a contratistas, suplidores e impuesto sobre la renta; cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$1,514,385 (\$8,710,836 al 31 de diciembre de 2016), porción circulante de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$11,877,193, \$379,763 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión y otros pasivos por \$498,783 (\$210,866 al 31 de diciembre de 2016).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$297,342,000, (\$293,625,421 al 31 de diciembre de 2016) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por \$83,918,399 (\$76,387,477 al 31 de diciembre de 2016), bonos por pagar, neto de costos de

financiamiento diferidos, por \$205,871,342 (\$217,223,623 al 31 de diciembre de 2016), \$7,538,533 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión y otros pasivos por \$13,726 (\$14,321 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, 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 \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, 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.

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de \$130,000,000.00 y \$90,000,000.00, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de US\$500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; c) agregar a la sociedad PPH Financing Services S.A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como Fiador Solidario de las emisiones.

Al 31 de diciembre de 2017, se había emitido la totalidad de ambas emisiones por la suma de \$220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, las cuales fueron 100% suscritas por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. El monto a capital de ambas emisiones es pagadero a la fecha de vencimiento.

Mediante nota del 23 de noviembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir el 30 de diciembre de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir el 2 de enero de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100% totalizó B/.10,000,000 dividido como sigue:

- B/.5,909,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.4,090,909 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

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 incluyendo dividendos a los accionistas de PPH:

- (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 punto veinticinco (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 dos punto veinticinco (2.25x); mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto veinticinco (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 evalúan 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.

A continuación se presenta un análisis del cálculo de las razones financieras (*covenants*) correspondiente a los últimos cuatro trimestres:

PPH & Subsidiarias	31/3/17	30/6/17	30/9/17	31/12/17	
Utilidad / Pérdida Neta	(5,780,846)	143,102	3,293,956	4,217,244	
+ Impuesto sobre la renta	7,243	19,629	383,433	1,903,524	
+ Costos Financieros, neto	3,959,045	3,816,300	3,925,731	3,848,782	
+ Deterioro plusvalía	16,776	0	0	0	
+ Pérdida en venta de activo fijo	0	181,875	18,232	0	
+ Depreciación	2,992,637	2,991,781	2,996,825	2,984,843	
- Ingreso por crédito fiscal	142,877	73,956	73,956	1,055,147	
+ Otros gastos (partidas no monetarias)	0	0	0	0	
EBITDA	1,051,978	7,078,731	10,544,221	11,899,246	
EBITDA últimos 12 meses	28,067,742	30,020,580	30,835,935	30,574,176	
Gasto de intereses	3,693,640	3,690,518	3,668,267	3,654,830	
Amortizaciones programadas deuda subordinada	0	500,000	0	0	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	15,414,360	15,667,954	15,397,555	15,207,255	
Deuda Senior	220,000,000	220,000,000	220,000,000	220,000,000	
Menos Efectivo	5,679,390	1,678,955	6,534,494	14,412,756	
Menos CRSD	7,342,369	7,468,456	7,523,044	7,343,030	
Deuda Neta	206,978,241	210,852,589	205,942,462	198,244,214	
Covenants financieros	Requerido	31/3/17	30/6/17	30/9/17	31/12/17
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	1.8x	1.9x	2.0x	2.0x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	7.4x	7.0x	6.7x	6.5x

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, por un año adicional, al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2018 y es válida por un período o plazo de un (1) año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2017 es de \$15,244,220, mientras que al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio totalizó \$14,478,070. El Patrimonio tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó \$100,677,004 al 31 de diciembre de 2017 y \$99,576,383 al 31 de diciembre de 2016.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados financieros de Hydro Caisán son impactados por la hidrología, los precios de energía en el mercado ocasional, y la capacidad de transmisión de la energía producida, todos factores externos a la empresa.

La hidrología este año ha presentado una importante recuperación con respecto al mismo periodo del año anterior, la cual se mantiene a la fecha de emisión de este informe.

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 y manejo 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 2017 y 2016, los precios promedio en el mercado ocasional han tenido una reducción significativa en comparación a los niveles de los últimos años, impactados por la reducción en los precios internacionales del petróleo y el comportamiento de los embalses antes mencionados. Esta reducción ha sido favorable para las compras en el mercado ocasional pero negativa para la producción en exceso de contrataciones durante los meses lluviosos.

Por otro lado la falta de capacidad en la línea de transmisión de Chiriquí a Panamá, propiedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”), ha conllevado a importantes restricciones impuestas por el CND a los generadores de energía que dependen de la misma. Durante el mes de octubre culminó la primera fase de la tercera línea, la cual se encuentra en operación y se espera que durante el transcurso de 2018 se culminen con los trabajos de equipamiento de la tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá la cual agregaría, una vez culminada, una capacidad adicional significativa a la red existente.

II. RESUMEN FINANCIERO

Hydro Caisán, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	B/.	2017 Trimestre IV	2017 Trimestre III	2017 Trimestre II	2017 Trimestre I
Ingresos Totales		9,014,167	7,381,952	5,724,643	3,569,983
Margen Operativo		0.8	0.8	0.7	0.4
Costos de Energía y Operativos		1,560,415	1,303,056	1,554,413	2,005,384
Utilidad (Pérdida) Neta		1,839,592	1,767,851	(7,919)	(2,728,425)
Acciones en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		91	88	(0)	(135)
Depreciación y Amortización		1,725,210	1,725,435	1,729,135	1,729,515
Utilidades o (Pérdidas) No Recurrentes		-	(18,232)	-	-
Acciones Promedio en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	B/.	2017 Trimestre IV	2017 Trimestre III	2017 Trimestre II	2017 Trimestre I
Activo Circulante		24,360,304	20,014,967	14,381,714	13,087,959
Activos Totales		331,195,469	330,150,889	324,774,029	317,986,499
Pasivo Circulante		18,609,249	17,420,743	13,881,855	12,463,502
Deuda Financiera a Largo Plazo, Neta		205,871,342	217,603,359	217,513,976	217,368,799
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas		85,432,784	85,353,228	85,099,602	85,104,124
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades No Distribuidas		7,221,492	5,381,900	3,614,049	3,621,968
Impuesto Complementario		(397,135)	(309,851)	(292,661)	(292,661)
Total Patrimonio Tangible*		100,677,004	98,845,140	96,840,853	96,853,294
Razones Financieras					
Dividendo/Acción	B/.	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio Tangible	%	223.0%	237.8%	238.9%	237.3%
Capital de Trabajo	B/.	5,751,055	2,594,224	499,859	624,457
Razón Corriente	x	1.3	1.1	1.0	1.1
Utilidad Operativa/Gastos Financieros Neto	x	2.2	1.7	1.0	(0.1)

* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2017**

"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
31 de diciembre de 2017**

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 32



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 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	8,626,083	3,147,968
Cuentas por cobrar (Nota 5)	5,100,300	4,853,636
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	8,500,000	4,764,588
Inventario de repuestos y suministros	633,005	532,294
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	722,696	2,405,304
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	379,763	-
Otros activos (Nota 9)	398,457	188,821
Total de activos circulantes	<u>24,360,304</u>	<u>15,892,611</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	7,343,030	7,342,152
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	211,869,170	218,698,184
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	79,618,175	77,498,915
Activos intangibles, neto (Nota 10)	339,300	346,571
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	107,501	164,590
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	7,538,533	-
Otros activos (Nota 9)	19,456	15,229
Total de activos no circulantes	<u>306,835,165</u>	<u>304,065,641</u>
Total de activos	<u>331,195,469</u>	<u>319,958,252</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	4,339,125	2,933,059
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,514,385	8,710,836
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	11,877,193	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	379,763	-
Otros pasivos	498,783	210,866
Total de pasivos circulantes	<u>18,609,249</u>	<u>11,854,761</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	83,918,399	76,387,477
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	205,871,342	217,223,623
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	7,538,533	-
Otros pasivos	13,726	14,321
Total de pasivos no circulantes	<u>297,342,000</u>	<u>293,625,421</u>
Total de pasivos	<u>315,951,249</u>	<u>305,480,182</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 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	(397,135)	(292,186)
Utilidades no distribuidas	7,221,492	6,350,393
Total de patrimonio	<u>15,244,220</u>	<u>14,478,070</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>331,195,469</u>	<u>319,958,252</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-Dic-2017 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-Dic-2016 (Auditado)	Doce Meses Terminados 31-Dic-2017 (No Auditado)	Doce Meses Terminados 31-Dic-2016 (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	8,243,079	8,547,409	24,918,062	24,375,041
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	-	-	1,595	23,348
Total de ingresos	8,243,079	8,547,409	24,919,657	24,398,389
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	227,359	225,272	1,782,176	2,715,371
Cargo de transmisión	452,823	398,859	1,599,812	1,214,548
Total de costos de energía	680,182	624,131	3,381,988	3,929,919
Utilidad en venta de energía	7,562,897	7,923,278	21,537,669	20,468,470
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 14)	771,088	-	771,088	172,903
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,725,210	1,729,478	6,909,295	6,911,474
Operación y mantenimiento (Nota 15)	227,915	218,500	937,590	950,203
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	652,318	462,268	2,103,690	2,039,447
Otras ganancias o pérdidas netas (Nota 15)	-	(2,135)	18,232	-
Total de gastos operativos	2,605,443	2,408,111	9,968,807	9,901,124
Utilidad operativa	5,728,542	5,515,167	12,339,950	10,740,249
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,608,924	2,612,167	10,365,726	10,400,444
Ingresos financieros	(60,891)	(4,930)	(247,548)	(23,763)
Total de costos financieros, neto	2,548,033	2,607,237	10,118,178	10,376,681
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,180,509	2,907,930	2,221,772	363,568
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	1,340,917	50,561	1,350,673	50,561
Utilidad neta	1,839,592	2,857,369	871,099	313,007

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(249,825)	6,037,386	14,207,424
Utilidad neta	-	-	-	313,007	313,007
Impuesto complementario	-	-	(42,361)	-	(42,361)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(292,186)	6,350,393	14,478,070
Utilidad neta	-	-	-	871,099	871,099
Impuesto complementario	-	-	(104,949)	-	(104,949)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(397,135)</u>	<u>7,221,492</u>	<u>15,244,220</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,221,772	363,568
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	580,706	580,706
Depreciación y amortización	6,902,024	6,904,203
Pérdida en venta de activo fijo	18,232	2,134
Amortización de activo intangible	7,271	7,271
Gasto de intereses	9,629,722	9,656,413
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(246,664)	1,418,330
Inventario de repuestos y consumibles	(100,711)	(46,441)
Gastos pagados por adelantado	398,780	58,628
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(5,854,672)	(6,762,594)
Otros activos	(213,863)	(15,354)
Cuentas por pagar	(941,626)	(639,475)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	334,471	(571,195)
Otros pasivos	287,322	19,424
Impuesto sobre la renta pagado	(9,756)	-
Intereses pagados	(7,282,030)	(9,656,413)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,730,978</u>	<u>1,319,205</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(157,742)	(162,392)
Producto de la venta de activo fijo	<u>66,500</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(91,242)</u>	<u>(162,392)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(878)	(17,549)
Costo de financiamiento diferido	(55,794)	(18,025)
Impuesto complementario	(104,949)	(42,361)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(161,621)</u>	<u>(77,935)</u>
Aumento neto en el efectivo	5,478,115	1,078,878
Efectivo al inicio del período	<u>3,147,968</u>	<u>2,069,090</u>
Efectivo al final del período	<u>8,626,083</u>	<u>3,147,968</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 el 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.240,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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

Mediante Resolución AN No.7228-Elec del 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula No.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 del 12 de febrero de 2015.

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2016, 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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene intención adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

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

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

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 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 resultado integral interino en la medida que se incurren.

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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 resultado integral interino.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado de situación financiera 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 estado de situación financiera 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 la base fiscal 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 ni a la pérdida.

El impuesto diferido se determina usando la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera 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

31 de diciembre de 2017

(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 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 resultado integral 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 integral interino. A la fecha del estado de situación financiera 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

31 de diciembre de 2017

(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 crédito, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), 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 tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 81% y (2016: 89%) del total de los ingresos 87% y (2016: 82%) 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 31 de diciembre de 2017.

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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

Riesgo de Liquidez (continuación)

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 estado de situación financiera 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, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de diciembre de 2017 (No Auditado)		
Bonos por pagar	12,000,000	245,705,778
Cuentas por pagar	4,339,125	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,514,385	83,918,399
Otros pasivos	498,783	13,726
31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	274,379,722
Cuentas por pagar	2,933,059	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,710,836	76,387,477
Otros pasivos	210,866	14,321

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	220,000,000	220,000,000
Menos: Efectivo	(8,626,083)	(3,147,968)
Efectivo restringido	<u>(7,343,030)</u>	<u>(7,342,152)</u>
Deuda neta	<u>204,030,887</u>	<u>209,509,880</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,432,784	85,098,313
Total de patrimonio	<u>15,244,220</u>	<u>14,478,070</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>100,677,004</u>	<u>99,576,383</u>
Total de capital	<u>304,707,891</u>	<u>309,086,263</u>
Razón de apalancamiento	<u>67%</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:

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

31 de diciembre de 2017

(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 estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera 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:

(a) *Depreciación de propiedad, planta y equipo:*

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

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

(b) *Impuesto sobre la renta:*

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Clientes	<u>5,100,300</u>	<u>4,853,636</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2017, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 31 de diciembre de 2017, 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 seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.7,343,030 (2016: B/.7,342,152).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	92,081	1,754,125
Seguros	561,822	582,344
Otros	<u>68,793</u>	<u>68,835</u>
	<u>722,696</u>	<u>2,405,304</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017 (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>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
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	-	20,717	87,300	19,190	35,185	162,392
Traslado	-	-	-	-	(2,134)	(2,134)
Depreciación	-	(29,230)	(31,411)	(30,229)	(6,813,333)	(6,904,203)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	3,768,343	30,123	91,916	51,927	214,755,875	218,698,184
Adiciones	66,500	199	89,630	1,413	-	157,742
Retiro	(84,732)	-	-	-	-	(84,732)
Depreciación	-	(20,582)	(35,892)	(32,218)	(6,813,332)	(6,902,024)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>9,740</u>	<u>145,654</u>	<u>21,122</u>	<u>207,942,543</u>	<u>211,869,170</u>
2017						
Costo	3,750,111	93,814	232,120	106,070	230,844,988	235,027,103
Depreciación acumulada	-	(84,074)	(86,466)	(84,948)	(22,902,445)	(23,157,933)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>9,740</u>	<u>145,654</u>	<u>21,122</u>	<u>207,942,543</u>	<u>211,869,170</u>
2016						
Costo	3,768,343	93,615	142,490	104,657	230,844,988	234,954,093
Depreciación acumulada	-	(63,492)	(50,574)	(52,730)	(16,089,113)	(16,255,909)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>3,768,343</u>	<u>30,123</u>	<u>91,916</u>	<u>51,927</u>	<u>214,755,875</u>	<u>218,698,184</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 14).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedor	27,852	52,818
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	500	2,500
Intereses por cobrar plazo fijo	234,602	-
Otros	<u>18,956</u>	<u>12,729</u>
	417,913	204,050
Menos porción circulante	<u>398,457</u>	<u>188,821</u>
	<u>19,456</u>	<u>15,229</u>

10. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	346,571	353,842
Amortización del año	<u>(7,271)</u>	<u>(7,271)</u>
Saldo neto al final del año	<u>339,300</u>	<u>346,571</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(24,237)</u>	<u>(16,966)</u>
	<u>339,300</u>	<u>346,571</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Contratistas	1,605,000	1,617,800
Suplidores	246,643	221,144
Intereses por pagar	2,374,071	26,379
Impuesto sobre la renta por pagar	-	1,066,617
Otros	113,411	1,119
	<u>4,339,125</u>	<u>2,933,059</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Generadora Pedregalito, S. A.	52,207,472	47,038,871
Generadora Río Chico, S. A.	10,281,291	10,409,927
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>25,629,412</u>	<u>24,814,705</u>
	88,118,175	82,263,503
Menos: Porción circulante	<u>8,500,000</u>	<u>4,764,588</u>
Porción no circulante	<u>79,618,175</u>	<u>77,498,915</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	114,385	98,962
Panama Power Holdings, Inc.	84,387,477	84,387,477
Generadora Río Chico, S. A.	<u>930,922</u>	<u>611,874</u>
	85,432,784	85,098,313
Menos: Porción circulante	<u>1,514,385</u>	<u>8,710,836</u>
Porción no circulante	<u>83,918,399</u>	<u>76,387,477</u>

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.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,375	2,910
Generadora Pedregalito, S. A.	2,375	1,376
Generadora Río Chico, S. A.	<u>889</u>	<u>496</u>
	<u>5,639</u>	<u>4,782</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	6,504	11,044
Generadora Pedregalito, S. A.	6,175	11,567
Generadora Río Chico, S. A.	<u>4,880</u>	<u>8,492</u>
	<u>17,559</u>	<u>31,103</u>

13. Bonos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2017, 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 31 de diciembre de 2017, se habían emitido bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un syndicado de bancos liderado por Banco General, S. A.

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Mediante Resolución 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”).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (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 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 a 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.

Mediante Resoluciones No.SMV-409-17 y No.SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de USD\$130,000,000.00 y USD\$90,000,000.00, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de B/.500,000.00, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; agregar a la sociedad PPH Financing Services S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como Fiador Solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

La totalidad de los términos y condiciones modificados se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web www.panamapower.net.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Mediante nota del 23 de noviembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir el 30 de diciembre de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir el 2 de enero de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100% totalizó B/.10,000,000 dividido como sigue:

- B/.5,909,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.4,090,909 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.50%. Ambas emisiones están respaldadas por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (compañías de los proyectos).

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 como parte de las obligaciones de hacer y no hacer a causar que PPH y las demás compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros:

- una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x); y
- El Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y PPH no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

- (iv) Condiciones para pagos restringidos: mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos punto veinticinco (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 dos punto veinticinco (2.25x); mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto veinticinco (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 evalúan con base a los estados financieros consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.

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.

La Compañía no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A., solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2018, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

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.



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <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>(2,251,465)</u>	<u>(2,776,377)</u>
	217,748,535	217,223,623
Menos: Porción circulante	<u>11,877,193</u>	<u>-</u>
Porción no circulante	<u><u>205,871,342</u></u>	<u><u>217,223,623</u></u>

El costo total por estructuración y registro de las emisiones de bonos ascendió a B/.4,736,553 el cual se amortiza durante la vida de las emisiones.

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

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>
Más de 3 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del año	2,776,377	3,339,058
Adiciones	55,794	18,025
Amortización del año	<u>(580,706)</u>	<u>(580,706)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>2,251,465</u></u>	<u><u>2,776,377</u></u>

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2017 es de B/.211,065,178 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.771% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

14. Ingresos

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía		
Venta de energía - contratada	12,096,074	12,705,141
Venta de capacidad - contratada	8,264,493	8,236,080
Venta de capacidad - mercado ocasional	3,954	127,141
Venta de energía - mercado ocasional	3,727,155	2,580,140
Servicios auxiliares y otros	<u>826,386</u>	<u>726,539</u>
	24,918,062	24,375,041
Otros ingresos por venta de energía	<u>1,595</u>	<u>23,348</u>
	<u>24,919,657</u>	<u>24,398,389</u>
	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Otros ingresos		
Ingresos por crédito fiscal	770,898	7,500
Otros	<u>190</u>	<u>165,403</u>
	<u>771,088</u>	<u>172,903</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Depreciación y amortización	6,909,295	6,911,474
Costo de personal	864,977	826,252
Ambiente y regulador	236,675	374,255
Mantenimiento de planta	236,549	129,094
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	132,413	164,622
Vehículos y transporte	112,677	106,845
Vigilancia	82,694	65,086
Honorarios profesionales	61,478	66,993
Honorarios legales	3,493	1,222
Impuestos generales	247,048	143,869
Fianzas y seguros	833,073	937,483
Ayuda comunitaria	127,402	150,000
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	18,232	2,134
Otros	102,801	21,795
	<u>9,968,807</u>	<u>9,901,124</u>

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 del 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 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/965,788 (EDEMET) y B/288,363 (ENSA).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

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 del (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar el total de los 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 del (25%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Al 31 de diciembre 2017 la Compañía solicitó la no aplicación de CAIR para el periodo fiscal 2016. Dicha solicitud fue aprobada mediante Resolución No. 201-6108 del 5 de octubre de 2017.



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. 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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>2,221,772</u>	<u>363,568</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	555,443	90,892
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(57,089)	(50,561)
Ingresos por intereses no gravable	(61,887)	(5,941)
Gastos no deducibles y otros	34,389	16,171
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(192,724)	-
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>339,030</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	617,162	50,561
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Impuesto sobre venta de propiedades	9,756	-
Impuesto sobre la renta diferido	57,089	-
Impuesto sobre la renta por presentación de rectificativas (2014 a 2016)	<u>666,666</u>	<u>-</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>733,511</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,350,673</u>	<u>50,561</u>
Tasa efectiva	<u>61%</u>	<u>14%</u>
Tasa efectiva excluyendo efectos y partidas no recurrentes	<u>28%</u>	<u>14%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	164,590	164,590
Amortización del período	<u>(57,089)</u>	<u>-</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>107,501</u>	<u>164,590</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

De acuerdo a la Ley No.45 del 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Durante el periodo 2017 la compañía utilizó B/. 770,898 (2016: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. 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 octubre de 2014) 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 ha iniciado el uso del crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016 y ha registrado el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

18. Evento subsecuente

Mediante nota del 23 de febrero de 2018, la Compañía notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir 30 de marzo de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago será efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de abril de 2018.

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizará B/.2,000,000 y será dividido como sigue:

- B/. 1,181,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/. 818,182 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2017

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral 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 - 45



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 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	14,412,756	6,327,972
Cuentas por cobrar (Nota 6)	9,047,849	8,541,217
Inventario de repuestos y suministros	1,853,713	1,471,073
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,163,784	2,983,488
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	731,438	283,284
Otros activos (Nota 9)	<u>737,944</u>	<u>599,809</u>
Total de activos circulantes	<u>27,947,484</u>	<u>20,206,843</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	7,343,030	7,342,152
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	338,392,337	350,462,305
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,050,526
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	156,272	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	633,414	645,807
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	10,888,282	2,473,700
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 24)	107,501	164,590
Otros activos (Nota 9)	<u>153,252</u>	<u>133,810</u>
Total de activos no circulantes	<u>364,707,838</u>	<u>368,429,162</u>
Total de activos	<u>392,655,322</u>	<u>388,636,005</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	5,949,261	3,452,144
Préstamos por pagar (Nota 15)	-	1,987,500
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	11,816,925	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	731,438	283,284
Otros pasivos (Nota 17)	<u>1,494,405</u>	<u>1,355,072</u>
Total de pasivos circulantes	<u>19,992,029</u>	<u>7,078,000</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 15)	-	7,952,024
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	204,826,698	215,824,066
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	10,888,282	2,473,700
Otros pasivos (Nota 17)	<u>106,943</u>	<u>99,489</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>215,821,923</u>	<u>226,349,279</u>
Total de pasivos	<u>235,813,952</u>	<u>233,427,279</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 18)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 18)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(793,199)	(609,476)
Déficit acumulado	<u>(12,626,159)</u>	<u>(14,442,526)</u>
Total de patrimonio	<u>156,841,370</u>	<u>155,208,726</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>392,655,322</u>	<u>388,636,005</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-dic-2017 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-dic-2016 (Auditado)	Doce Meses Terminados 31-dic-2017 (No Auditado)	Doce Meses Terminados 31-dic-2016 (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Nota 19)	14,783,390	14,594,728	42,560,724	40,605,758
Otros ingresos por venta de energía (Nota 19)	-	20,890	2,043	390,194
Total de ingresos	<u>14,783,390</u>	<u>14,615,618</u>	<u>42,562,767</u>	<u>40,995,952</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	454,595	273,475	2,474,467	3,550,928
Cargo de transmisión	<u>541,483</u>	<u>524,552</u>	<u>1,906,681</u>	<u>1,570,486</u>
Total de costos de energía	<u>996,078</u>	<u>798,027</u>	<u>4,381,148</u>	<u>5,121,414</u>
Utilidad en venta de energía	<u>13,787,312</u>	<u>13,817,591</u>	<u>38,181,619</u>	<u>35,874,538</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 19)	<u>1,069,182</u>	<u>956</u>	<u>1,373,056</u>	<u>224,463</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13 y 21)	2,984,843	5,997,755	11,966,086	12,020,745
Deterioro de plusvalía (Nota 11)	-	-	16,776	-
Operación y mantenimiento (Nota 21)	527,074	1,078,039	2,257,664	2,368,039
Generales y administrativos (Nota 21)	1,375,027	2,508,127	5,376,899	5,577,391
Otras pérdidas netas (Nota 21)	<u>-</u>	<u>2,134</u>	<u>200,107</u>	<u>2,134</u>
Total de gastos operativos	<u>4,886,944</u>	<u>9,586,055</u>	<u>19,817,532</u>	<u>19,968,309</u>
Utilidad operativa	9,969,550	4,232,492	19,737,143	16,130,692
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	3,912,984	8,301,928	15,807,865	16,721,827
Ingresos financieros	<u>(64,202)</u>	<u>(16,543)</u>	<u>(258,007)</u>	<u>(33,538)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,848,782</u>	<u>8,285,385</u>	<u>15,549,858</u>	<u>16,688,289</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>6,120,768</u>	<u>(4,052,893)</u>	<u>4,187,285</u>	<u>(557,597)</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	<u>(1,960,613)</u>	<u>(630,915)</u>	<u>(2,370,918)</u>	<u>(630,915)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>4,160,155</u>	<u>(4,683,808)</u>	<u>1,816,367</u>	<u>(1,188,512)</u>
Utilidad (pérdida) neta integral básica por acción (Nota 22)	<u>0.25</u>	<u>(0.28)</u>	<u>0.11</u>	<u>(0.07)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados interinc

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
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	-	-	-	-	(1,188,512)	(1,188,512)
Impuesto Complementario	-	-	-	(76,868)	-	(76,868)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(609,476)	(14,442,526)	155,208,726
Utilidad neta	-	-	-	-	1,816,367	1,816,367
Impuesto Complementario	-	-	-	(183,723)	-	(183,723)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(12,626,159)	156,841,370

Las notas adjuntas 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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	4,187,285	(557,597)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	11,952,033	12,006,693
Amortización de costos diferidos de financiamiento	935,827	878,373
Amortización de intangibles (Nota 13)	14,052	14,052
Deterioro de plusvalía	16,776	-
Pérdida producto de la venta de activo fijo	178,305	2,135
Gasto de intereses	14,707,235	15,669,436
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,345,936)	(32,334)
Ganancia en venta de activo fijo		
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(506,632)	1,724,352
Inventario de repuestos y consumibles	(382,640)	(133,998)
Gastos pagados por adelantado	(99,996)	(176,942)
Otros activos	(157,577)	(171,140)
Cuentas por pagar	458,646	(839,927)
Otros pasivos	146,787	205,066
Intereses pagados	(11,322,828)	(15,858,021)
Impuesto sobre la renta pagado	(394,129)	(32,334)
	<u>18,387,208</u>	<u>12,697,814</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(412,317)	(496,241)
Producto de la venta de activo fijo	351,947	-
Adquisición de activo intangible	(1,659)	-
Costos de exploración y evaluación	-	195,995
	<u>(62,029)</u>	<u>(300,246)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos	(10,000,000)	(12,500,000)
Efectivo restringido	(878)	(17,549)
Costos de financiamiento	(55,794)	(81,525)
Impuesto complementario	(183,723)	(76,868)
	<u>(10,240,395)</u>	<u>(12,675,942)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) neta en el efectivo	8,084,784	(278,374)
Efectivo al inicio del período	<u>6,327,972</u>	<u>6,606,346</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>14,412,756</u></u>	<u><u>6,327,972</u></u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 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 aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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 2016, 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.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

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

31 de diciembre de 2017

(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 resultado integral 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

31 de diciembre de 2017

(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

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera interino. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 resultado integral interino.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado consolidado de situación financiera 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 resultado integral 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 10 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 resultado integral 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

31 de diciembre de 2017

(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 de reporte.

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

Los títulos de deuda emitidos son el resultado de los recursos que 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 resultado integral interino durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 resultado integral 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

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 consolidado de resultados integral. A la fecha del estado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

Pérdida integral 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 estado consolidado de situación financiera 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 estado consolidado de situación financiera 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 Críticas

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

31 de diciembre de 2017

(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. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 81% (2016: 76%) del total de los ingresos y 77% (2016: 73%) 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 31 de diciembre de 2017.

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

31 de diciembre de 2017

(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>
31 de diciembre de 2017 (No Auditado)		
Bonos por pagar	12,000,000	245,705,778
Cuentas por pagar	5,949,261	-
Otros pasivos	1,494,405	106,943
31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Préstamos por pagar	1,987,500	7,952,024
Bonos por pagar	-	274,379,722
Cuentas por pagar	3,452,144	-
Otros pasivos	1,355,072	99,489

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 estado consolidado de situación financiera 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

31 de diciembre de 2017

(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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Total de préstamos y bonos por pagar	220,000,000	230,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(14,412,756)	(6,327,972)
Efectivo restringido	<u>(7,343,030)</u>	<u>(7,342,152)</u>
Deuda neta	198,244,214	216,329,876
Total de patrimonio	<u>156,841,370</u>	<u>155,208,726</u>
Total de capital	<u>355,085,584</u>	<u>371,538,602</u>
Razón de apalancamiento	<u>56%</u>	<u>58%</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 estado consolidado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera 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. 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Caja menuda	2,300	2,300
Banco General, S. A.	14,409,412	5,473,412
MMG Bank	1,044	852,260
	<u>14,412,756</u>	<u>6,327,972</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Edemet-Edechi	5,073,129	4,791,462
Elektra Noreste, S. A.	2,030,009	1,735,510
Otros clientes	1,944,711	2,014,245
	<u>9,047,849</u>	<u>8,541,217</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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	92,081	1,909,316
Seguros	977,049	1,004,548
Otros	94,654	69,624
	<u>1,163,784</u>	<u>2,983,488</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	14,994,274	317,693	87,700	345,915,915	90,458	568,852	361,974,892
Adiciones	-	58,177	107,250	330,814	-	-	496,241
Retiro	-	-	-	(2,135)	-	-	(2,135)
Depreciación	-	(125,069)	(73,079)	(11,728,409)	(2,481)	(77,655)	(12,006,693)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	14,994,274	250,801	121,871	334,516,185	87,977	491,197	350,462,305
Adiciones	66,500	24,587	89,631	231,599	-	-	412,317
Disposición de activo fijo	(530,252)	-	-	-	-	-	(530,252)
Depreciación	-	(82,115)	(47,359)	(11,742,424)	(2,480)	(77,655)	(11,952,033)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>193,273</u>	<u>164,143</u>	<u>323,005,360</u>	<u>85,497</u>	<u>413,542</u>	<u>338,392,337</u>
2017							
Costo	14,530,522	965,927	497,025	375,794,093	99,240	776,551	392,663,358
Depreciación acumulada	-	(772,654)	(332,882)	(52,788,733)	(13,743)	(363,009)	(54,271,021)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>193,273</u>	<u>164,143</u>	<u>323,005,360</u>	<u>85,497</u>	<u>413,542</u>	<u>338,392,337</u>
2016							
Costo	14,994,274	941,338	481,165	375,562,492	99,240	776,551	392,855,060
Depreciación acumulada	-	(690,537)	(359,294)	(41,046,307)	(11,263)	(285,354)	(42,392,755)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>250,801</u>	<u>121,871</u>	<u>334,516,185</u>	<u>87,977</u>	<u>491,197</u>	<u>350,462,305</u>

Al 31 de diciembre de 2017 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	196,450	185,003
Adelanto a proveedor	143,713	256,051
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Intereses por cobrar plazo fijo	234,602	-
Depósito de garantía	11,642	13,642
Otros	<u>150,042</u>	<u>124,176</u>
	891,196	733,619
Menos: Porción circulante	<u>737,944</u>	<u>599,809</u>
Porción no circulante	<u><u>153,252</u></u>	<u><u>133,810</u></u>

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>7,343,030</u>	<u>7,342,152</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba 220,000,000 (2016: 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 equivalente a seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre de 2017 es de 7,033,750 (2016: 7,050,526).

El Grupo asigna la plusvalía a las unidades operativas, en este caso las plantas hidroeléctricas.

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pedregalito 1 y 2	723,071	739,847
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,050,526</u>

El movimiento de la plusvalía se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	7,050,526	7,050,526
Deterioro de plusvalía	<u>(16,776)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>7,033,750</u>	<u>7,050,526</u>

El Grupo lleva a cabo anualmente una prueba de deterioro de la plusvalía con el fin de comprobar un posible deterioro. El deterioro de plusvalía del periodo corresponde a una porción remanente de la plusvalía del proyecto Caldera Power, la cual fue dada de baja en el 2015.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 2017 y el plan de negocio para el año 2018 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 7.47%, 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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,152	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>156,272</u>	<u>156,272</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	645,807	659,859
Adiciones	1,659	-
Amortización del periodo	<u>(14,052)</u>	<u>(14,052)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>633,414</u>	<u>645,807</u>
Valor neto en libros		
Costo	694,725	694,725
Amortización acumulada	<u>(61,311)</u>	<u>(48,918)</u>
	<u>633,414</u>	<u>645,807</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	348,052	281,434
Contratistas	1,605,000	1,617,800
Intereses sobre préstamos y bonos	3,574,999	190,592
Impuestos	237,202	1,352,371
Otros	<u>184,008</u>	<u>9,947</u>
	<u>5,949,261</u>	<u>3,452,144</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Banco General, S. A.		
Préstamo subordinado por 10,000,000 a un plazo de 5 años con amortizaciones anuales de 2,000,000.	-	10,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	-	(60,476)
Total de préstamos por pagar, neto	-	9,939,524
Menos: Porción circulante	-	1,987,500
Porción no circulante	-	7,952,024

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamos constituidos con Banco General por 10,000,000, con un plazo de 5 años, tasa de interés de 6.875%, amortizaciones anuales de 2,000,000, cancelación total o parcial sin penalidad permitida en fecha de pago de interés. Esta facilidad de crédito fue respaldada con la cesión a favor de Banco General, S. A. de los flujos excedentes que tenía 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 10 de agosto de 2017, la Compañía canceló en su totalidad dicha facilidad. El costo total por estructuración y registro de esta línea ascendió a B/.63,500, el cual se amortizó durante la vida de la deuda.

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	60,476	-
Adiciones	-	63,500
Amortización del periodo	(60,476)	(3,024)
Saldo neto al final del periodo	-	60,476

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (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>(3,356,377)</u>	<u>(4,175,934)</u>
	216,643,623	215,824,066
Menos: Porción circulante	<u>11,816,925</u>	<u>-</u>
Porción no circulante	<u><u>204,826,698</u></u>	<u><u>215,824,066</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 130,000,000 y 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 31 de diciembre de 2017, se habían emitido la totalidad de los bonos corporativos por la suma de 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 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

31 de diciembre de 2017

(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 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.

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de USD\$130,000,000.00 y USD\$90,000,000.00, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificadas se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand-by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de US\$500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; c) agregar a la sociedad PPH Financing Services, S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como fiador solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

La totalidad de los términos y condiciones modificadas se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web www.panamapower.net.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Mediante nota del 23 de noviembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir 30 de diciembre de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de enero de 2018.

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizará B/.10,000,000 y será dividido como sigue:

- B/.5,909,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.4,090,909 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

El pago de intereses es trimestral y fijo con un cupón de 6.50%. Ambas emisiones están respaldadas por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, seguros de construcción, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de la Compañía, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

La Compañía y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a 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 como parte de las obligaciones de hacer y no hacer a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

- (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); y
- (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 punto veinticinco (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 dos punto veinticinco (2.25x); mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto veinticinco (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 evalúan 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.

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.

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. Hydro Caisán, S.A. solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2018, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Más de 3 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	4,175,934	5,033,258
Adiciones	55,794	18,025
Amortización del periodo	<u>(875,351)</u>	<u>(875,349)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>3,356,377</u>	<u>4,175,934</u>

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de 211,065,178, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.771% y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Arrendamiento financiero	517	17,074
Obras comunitarias	304,391	280,136
Pasivos laborales	45,715	46,680
Reservas laborales	593,329	490,000
Titulaciones en trámite	397,903	358,215
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>9,493</u>	<u>12,456</u>
	1,601,348	1,454,561
Menos: Porción circulante	<u>1,494,405</u>	<u>1,355,072</u>
Porción no circulante	<u><u>106,943</u></u>	<u><u>99,489</u></u>

18. 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 estado consolidado de situación financiera interino como acciones de tesorería.

Los accionistas de la sociedad, en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2013, aprobaron un aumento en el capital social autorizado de 22,500,000 acciones 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 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2016: 16,575,011).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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.

Suscripción de Acciones Comunes

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.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
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>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2017, 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.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

19. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía-contratada	22,685,920	22,228,296
Venta de capacidad-contratada	10,456,898	10,206,606
Venta de capacidad-mercado ocasional	17,712	268,197
Venta de energía-mercado ocasional	7,879,281	6,764,403
Servicios auxiliares y otros	<u>1,520,913</u>	<u>1,138,256</u>
	42,560,724	40,605,758
Otros ingresos por venta de energía	<u>2,043</u>	<u>390,194</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>42,562,767</u></u>	<u><u>40,995,952</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	1,345,936	32,334
Otros ingresos	<u>27,120</u>	<u>192,129</u>
	<u><u>1,373,056</u></u>	<u><u>224,463</u></u>

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u><u>1,119,039</u></u>	<u><u>1,278,900</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Depreciación y amortización	11,966,086	12,020,745
Costo de personal	2,370,213	2,280,288
Ambientales y regulador	462,548	581,537
Mantenimientos de planta	454,356	458,404
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	255,129	312,853
Vehículos y transporte	235,134	229,111
Vigilancia	161,210	172,295
Honorarios profesionales	1,237,391	1,422,464
Honorarios legales	11,706	14,911
Impuestos generales	635,600	483,910
Fianzas y seguros	1,435,389	1,631,584
Ayuda comunitaria	212,338	250,000
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	200,107	2,134
Deterioro de la plusvalía	16,776	-
Otros	163,549	108,073
	<u>19,817,532</u>	<u>19,968,309</u>

22. Utilidad (pérdida) Integral Básica por Acción

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

El cálculo de la utilidad (pérdida) integral básica por acción se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad (pérdida) neta	<u>1,816,367</u>	<u>(1,188,512)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad (pérdida) integral por acción	<u>0.11</u>	<u>(0.07)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de 16,003,954 (2016: 22,277,020) 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.
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

- 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:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	240,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

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

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la Cláusula 5a. del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., en el sentido de que se extiende el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central Hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 12 de febrero de 2015.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con 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 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 307,310 (EDEMET), 30,699 (EDECHI) y 122,933 (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 0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 559,341 (EDEMET), 189,608 (EDECHI) y 233,470 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 188,459 (EDEMET), 18,826 (EDECHI) y 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 0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), 116,770 (EDECHI) y 143,828 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

23. 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 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 179,329 (EDEMET), 17,914 (EDECHI) y 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 0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 458,162 (EDEMET), 155,312 (EDECHI) y 170,840 (ENSA).

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la 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 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 965,788 (EDEMET) y 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 0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de 1,682,735 (EDEMET), 570,419 (EDECHI) y 637,912 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

23. 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 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. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe el Juzgado se encuentra pendiente de admitir las pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A.

24. 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.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. solicitó la no aplicación de CAIR para el período fiscal 2016. Dicha solicitud fue aprobada mediante resolución No.201-6108 del 05 de octubre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, Generadora Alto Valle, S. A. reconsideró la presentación del trámite de la solicitud para la no aplicación de CAIR, resultando una diferencia en el gasto del impuesto sobre la renta para el período fiscal 2016.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

24. 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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	4,187,285	(557,597)
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	1,046,821	(139,399)
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(194,610)	(178,278)
Ingresos por intereses no gravables	(63,841)	(7,923)
Gastos no deducibles y otros	54,131	41,241
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	471,384	734,921
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(336,483)	(8,084)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>618,757</u>	<u>188,436</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa de 25%	1,596,159	630,915
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Impuesto sobre venta de propiedades	29,385	-
Impuesto sobre la renta diferido	57,089	-
Ajuste de impuesto sobre la renta de periodos anteriores	7,243	-
Impuesto sobre la renta por presentación de declaraciones de renta rectificativas (2014 a 2016)	<u>681,042</u>	<u>-</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>774,759</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>2,370,918</u>	<u>630,915</u>
Tasa efectiva	<u>56%</u>	<u>113%</u>
Tasa efectiva excluyendo los efectos y partidas no recurrentes	<u>38%</u>	<u>113%</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Pedregalito, S. A. e Hydro Caisán, S. A. determinaron su impuesto sobre la renta bajo el método tradicional.

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 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:

El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	164,590	164,590
Amortización del período	<u>(57,089)</u>	<u>-</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>107,501</u>	<u>164,590</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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Durante el periodo 2017 el Grupo utilizó \$1,345,936 (2016: \$32,334) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 19).

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 14,154,507, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Mediante Resolución No.201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a Generadora Río Chico, S. A. el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos (DGI) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de 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.

Mediante Resolución No.201-1999 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de 11,644,308, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Cochea. 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 (2 de enero de 2013) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de 45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. 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 octubre de 2014) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido no le es permitido a las compañías: Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A. reconocer como deducible el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

25. Evento subsecuente

Mediante nota del 23 de febrero de 2018, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir 30 de marzo de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago será efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de abril de 2018.

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizará B/.2,000,000 y será dividido como sigue:

- B/. 1,181,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/. 818,182 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2017 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 y equivalentes de efectivo	14,412,756	-	14,412,756	2,944	1,820,361	-	-	12,589,451
Cuentas por cobrar	9,047,849	-	9,047,849	-	1,117,674	-	-	7,930,175
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(15,903,165)	15,903,165	1,400,000	1,445,000	-	-	13,058,165
Inventario de repuestos y suministros	1,853,713	-	1,853,713	-	401,051	-	-	1,452,662
Crédito fiscal por inversión	731,438	-	731,438	-	71,214	-	-	660,224
Gastos pagados por adelantado	1,163,784	-	1,163,784	15,797	129,338	-	-	1,018,649
Otros activos	737,944	-	737,944	159,052	25,828	-	-	553,064
Total de activos circulantes	27,947,484	(15,903,165)	43,850,649	1,577,793	5,010,466	-	-	37,262,390
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	7,343,030	-	7,343,030	-	-	-	-	7,343,030
Propiedad planta y equipo, neto	338,392,337	2,712,557	335,679,780	-	42,174,935	-	-	293,504,845
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	156,272	-	156,272	-	-	-	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(201,040,347)	201,040,347	120,851,512	-	-	6,513	80,182,322
Activos intangibles, neto	633,414	-	633,414	-	8,216	-	-	625,198
Impuesto diferido	107,501	-	107,501	-	-	-	-	107,501
Crédito fiscal por inversión	10,888,282	-	10,888,282	-	1,321,975	-	-	9,566,307
Otros activos	153,252	-	153,252	-	18,010	-	-	135,242
Total de activos no circulantes	364,707,838	(213,136,637)	577,844,475	142,694,109	43,523,136	-	7,665	391,619,565
Total de activos	392,655,322	(229,039,802)	621,695,124	144,271,902	48,533,602	-	7,665	428,881,955
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	5,949,261	-	5,949,261	8,763	550,280	-	-	5,390,218
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(10,014,385)	10,014,385	-	2,800,000	-	-	7,214,385
Bonos por pagar	11,816,925	(60,268)	11,877,193	-	-	-	-	11,877,193
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	731,438	-	731,438	-	71,214	-	-	660,224
Otros pasivos	1,494,405	-	1,494,405	397,903	130,958	-	-	965,544
Total de pasivos circulantes	19,992,029	(10,074,653)	30,066,682	406,666	3,552,452	-	-	26,107,564
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(205,824,215)	205,824,215	13,795	42,457,332	96,658	-	163,256,430
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	204,826,698	(1,044,644)	205,871,342	-	-	-	-	205,871,342
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	10,888,282	-	10,888,282	-	1,321,975	-	-	9,566,307
Otros pasivos	106,943	-	106,943	-	15,139	-	-	91,804
Total de pasivos no circulantes	215,821,923	(206,868,859)	422,690,782	13,795	43,794,446	96,658	-	378,785,883
Total de pasivos	235,813,952	(216,943,512)	452,757,464	420,461	47,346,898	96,658	-	404,893,447
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	(793,199)	-	(793,199)	-	(44,595)	-	-	(748,604)
(Déficit) utilidad acumulado	(12,626,159)	231,413	(12,857,572)	(26,409,287)	(120,701)	(106,658)	(2,335)	13,781,409
Total de patrimonio	156,841,370	(12,096,290)	168,937,660	143,851,441	1,186,704	(96,658)	7,665	23,988,508
Total de pasivos y patrimonio	392,655,322	(229,039,802)	621,695,124	144,271,902	48,533,602	-	7,665	428,881,955

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de la Información Financiera
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos											
Activos circulantes											
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,589,451	8,626,083	2,382,493	1,564,637	-	-	-	-	15,238	-	1,000
Cuentas por cobrar	7,930,175	5,100,300	1,732,639	1,097,236	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	13,058,165	8,500,000	-	4,408,913	-	-	-	-	149,252	-	-
Inventario de repuestos y suministros	1,452,662	633,005	568,314	251,343	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	660,224	379,763	80,771	199,690	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,018,649	722,696	173,550	95,105	-	-	-	-	27,298	-	-
Otros activos	553,064	398,457	125,667	21,332	-	-	-	-	7,608	-	-
Total de activos circulantes	<u>37,262,390</u>	<u>24,360,304</u>	<u>5,063,434</u>	<u>7,638,256</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199,396</u>	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	7,343,030	7,343,030	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	293,504,845	211,869,170	53,028,560	27,833,825	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	80,182,322	79,618,175	-	-	-	556,865	-	-	-	-	7,282
Activos intangibles	625,198	339,300	243,408	42,490	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	107,501	107,501	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	9,566,307	7,538,533	925,656	1,102,118	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	135,242	19,456	26,109	5,919	10,000	-	-	-	73,258	500	-
Total de activos no circulantes	<u>391,619,565</u>	<u>306,835,165</u>	<u>54,223,733</u>	<u>28,984,352</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>73,258</u>	<u>153,760</u>	<u>7,282</u>
Total de activos	<u>428,881,955</u>	<u>331,195,469</u>	<u>59,287,167</u>	<u>36,622,608</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>272,654</u>	<u>153,760</u>	<u>8,282</u>
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	5,390,218	4,339,125	786,743	255,974	-	-	-	-	8,376	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	7,214,385	1,514,385	4,500,000	1,200,000	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	11,877,193	11,877,193	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	660,224	379,763	80,771	199,690	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	965,544	498,783	196,888	63,839	5,300	-	-	-	200,734	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>26,107,564</u>	<u>18,609,249</u>	<u>5,564,402</u>	<u>1,719,503</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>209,110</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	163,256,430	83,918,399	53,303,984	24,333,666	28,489	844,640	5,930	598,823	76,404	146,095	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	205,871,342	205,871,342	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	9,566,307	7,538,533	925,656	1,102,118	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	91,804	13,726	36,359	5,175	-	-	-	-	36,544	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>378,785,883</u>	<u>297,342,000</u>	<u>54,265,999</u>	<u>25,440,959</u>	<u>28,489</u>	<u>844,640</u>	<u>5,930</u>	<u>598,823</u>	<u>112,948</u>	<u>146,095</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>404,893,447</u>	<u>315,951,249</u>	<u>59,830,401</u>	<u>27,160,462</u>	<u>33,789</u>	<u>844,640</u>	<u>5,930</u>	<u>598,823</u>	<u>322,058</u>	<u>146,095</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	(748,604)	(397,135)	(47,207)	(304,204)	-	-	-	-	(58)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	13,781,409	7,221,492	(1,985,117)	8,761,350	(24,289)	(68,375)	(6,430)	(53,823)	(59,346)	(2,335)	(1,718)
Total de patrimonio	<u>23,988,508</u>	<u>15,244,220</u>	<u>(543,234)</u>	<u>9,462,146</u>	<u>(23,789)</u>	<u>(67,625)</u>	<u>(5,930)</u>	<u>(43,823)</u>	<u>(49,404)</u>	<u>7,665</u>	<u>8,282</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>428,881,955</u>	<u>331,195,469</u>	<u>59,287,167</u>	<u>36,622,608</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>272,654</u>	<u>153,760</u>	<u>8,282</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Interino
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

	<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	42,560,724	-	42,560,724	-	5,873,206	-	-	36,687,518
Otros ingresos de energía	2,043	-	2,043	-	126	-	-	1,917
Total de ingresos	42,562,767	-	42,562,767	-	5,873,332	-	-	36,689,435
Costos de energía								
Compras de energías y costos asociados	2,474,467	-	2,474,467	-	257,898	-	-	2,216,569
Cargo de transmisión	1,906,681	-	1,906,681	-	90,413	-	-	1,816,268
Total de costos de energía	4,381,148	-	4,381,148	-	348,311	-	-	4,032,837
Utilidad de energía	38,181,619	-	38,181,619	-	5,525,021	-	-	32,656,598
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,373,056	-	1,373,056	-	211,894	-	-	1,161,162
Gastos Operativos								
Depreciación y amortización	11,966,086	-	11,966,086	-	1,634,999	-	-	10,331,087
Deterioro de plusvalía	16,776	-	16,776	16,776	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	2,257,664	-	2,257,664	-	427,348	-	-	1,830,316
Generales y administrativos	5,376,899	-	5,376,899	1,584,726	553,946	728	728	3,236,771
Otras ganancias y pérdidas	200,107	-	200,107	-	95,000	-	-	105,107
Total de gastos operativos	19,817,532	-	19,817,532	1,601,502	2,711,293	728	728	15,503,281
Utilidad (pérdida) operativa	19,737,143	-	19,737,143	(1,601,502)	3,025,622	(728)	(728)	18,314,479
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	15,807,865	-	15,807,865	267,752	1,700,441	-	-	13,839,672
Ingresos financieros	(258,007)	-	(258,007)	(24)	(2,570)	-	-	(255,413)
Total de costos financieros, neto	15,549,858	-	15,549,858	267,728	1,697,871	-	-	13,584,259
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	4,187,285	-	4,187,285	(1,869,230)	1,327,751	(728)	(728)	4,730,220
Impuesto sobre renta	(2,370,918)	-	(2,370,918)	-	(332,544)	-	-	(2,038,374)
Utilidad (pérdida) neta	1,816,367	-	1,816,367	(1,869,230)	995,207	(728)	(728)	2,691,846

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Interino
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
Ingresos											
Venta de energía	36,687,518	24,918,062	7,322,628	4,446,828	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	1,917	1,595	230	92	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	36,689,435	24,919,657	7,322,858	4,446,920	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos											
Compras de energías y costos asociados	2,216,569	1,782,176	322,495	111,898	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	1,816,268	1,599,812	154,186	62,270	-	-	-	-	-	-	-
Total de costos de energía	4,032,837	3,381,988	476,681	174,168	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	32,656,598	21,537,669	6,846,177	4,272,752	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,161,162	771,088	22,114	364,800	-	-	-	-	3,160	-	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	10,331,087	6,909,295	2,256,700	1,165,092	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,830,316	937,590	616,217	276,509	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	3,236,771	2,103,690	608,927	506,119	828	4,038	728	9,963	1,402	728	348
Otras ganancias y pérdidas	105,107	18,232	86,875	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	15,503,281	9,968,807	3,568,719	1,947,720	828	4,038	728	9,963	1,402	728	348
Utilidad (pérdida) operativa	18,314,479	12,339,950	3,299,572	2,689,832	(828)	(4,038)	(728)	(9,963)	1,758	(728)	(348)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	13,839,672	10,365,726	2,773,536	697,815	-	-	-	-	2,595	-	-
Ingresos financieros	(255,413)	(247,548)	(3,355)	(1,889)	-	-	-	-	(2,621)	-	-
Total de costos financieros neto	13,584,259	10,118,178	2,770,181	695,926	-	-	-	-	(26)	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta	4,730,220	2,221,772	529,391	1,993,906	(828)	(4,038)	(728)	(9,963)	1,784	(728)	(348)
Impuesto sobre renta	(2,038,374)	(1,350,673)	(212,653)	(475,048)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>2,691,846</u>	<u>871,099</u>	<u>316,738</u>	<u>1,518,858</u>	<u>(828)</u>	<u>(4,038)</u>	<u>(728)</u>	<u>(9,963)</u>	<u>1,784</u>	<u>(728)</u>	<u>(348)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2017**

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 handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized initial 'A.' followed by a cursive name.

Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 - 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 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Lisseth M. Herrera

Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

R. me

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras de balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,382,493	781,850
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,732,639	1,643,692
Inventario de repuestos y suministros	568,314	368,143
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	173,550	272,734
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	80,771	70,193
Otros activos (Nota 9)	<u>125,667</u>	<u>163,915</u>
Total de activos circulantes	<u>5,063,434</u>	<u>3,300,527</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	53,028,560	55,472,489
Activos intangibles, neto (Nota 7)	243,408	247,339
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	925,656	1,066,588
Otros activos (Nota 9)	<u>26,109</u>	<u>25,413</u>
Total de activos no circulantes	<u>54,223,733</u>	<u>56,811,829</u>
Total de activos	<u>59,287,167</u>	<u>60,112,356</u>
Pasivos y Déficit Patrimonial		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	786,743	30,298
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	4,500,000	1,084,146
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	80,771	70,193
Otros pasivos	<u>196,888</u>	<u>382,716</u>
Total de pasivos circulantes	<u>5,564,402</u>	<u>1,567,353</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	53,303,984	58,297,596
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	925,656	1,066,588
Otros pasivos	<u>36,359</u>	<u>30,875</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>54,265,999</u>	<u>59,395,059</u>
Total de pasivos	<u>59,830,401</u>	<u>60,962,412</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	(1,985,117)	(2,301,855)
Impuesto complementario	<u>(47,207)</u>	<u>(37,291)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(543,234)</u>	<u>(850,056)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u>59,287,167</u>	<u>60,112,356</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-dic-2017	Tres Meses Terminados 31-dic-2016	Doce Meses Terminados 31-dic-2017	Doce Meses Terminados 31-dic-2016
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Ingresos				
Venta de energía (Nota 11 y 12)	2,883,897	2,613,138	7,322,628	6,832,835
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	8,388	230	145,869
Total de ingresos	<u>2,883,897</u>	<u>2,621,526</u>	<u>7,322,858</u>	<u>6,978,704</u>
Costos de energía				
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	112,265	14,531	322,495	297,239
Cargos de transmisión	<u>48,349</u>	<u>68,938</u>	<u>154,186</u>	<u>180,235</u>
Total de costos de energía	<u>160,614</u>	<u>83,469</u>	<u>476,681</u>	<u>477,474</u>
Utilidad en venta de energía	<u>2,723,283</u>	<u>2,538,057</u>	<u>6,846,177</u>	<u>6,501,230</u>
Otros ingresos netos (Nota 12)	13,102	100	22,114	15,925
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 9 y 13)	569,631	565,826	2,256,700	2,273,781
Operación y mantenimiento (Nota 13)	141,930	148,510	616,217	697,849
Generales y administrativos (Nota 13)	135,235	137,709	608,927	661,272
Otras pérdidas netas (Nota 13)	-	-	86,875	-
Total de gastos operativos	<u>846,796</u>	<u>852,045</u>	<u>3,568,719</u>	<u>3,632,902</u>
Utilidad operativa	<u>1,889,589</u>	<u>1,686,112</u>	<u>3,299,572</u>	<u>2,884,253</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	698,688	698,512	2,773,536	2,782,819
Ingresos financieros	<u>(1,100)</u>	<u>(723)</u>	<u>(3,355)</u>	<u>(3,382)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>697,588</u>	<u>697,789</u>	<u>2,770,181</u>	<u>2,779,437</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,192,001	988,323	529,391	104,816
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(193,024)</u>	<u>(82,066)</u>	<u>(212,653)</u>	<u>(82,066)</u>
Utilidad neta	<u>998,977</u>	<u>906,257</u>	<u>316,738</u>	<u>22,750</u>

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 periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,324,605)	(37,246)	(872,761)
Utilidad integral	-	-	22,750	-	22,750
Impuesto complementario	-	-	-	(45)	(45)
Saldo al 31 diciembre de 2016 (Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,301,855)</u>	<u>(37,291)</u>	<u>(850,056)</u>
Utilidad Integral	-	-	316,738	-	316,738
Impuesto complementario	-	-	-	(9,916)	(9,916)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(1,985,117)</u>	<u>(47,207)</u>	<u>(543,234)</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 periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	529,391	104,816
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	2,251,110	2,268,191
Amortización de activo intangible (Nota 7)	5,590	5,590
Gasto de intereses	2,602,139	2,609,806
Amortización de costos de financiamiento diferido	168,846	168,846
Pérdida producto de la venta de activo fijo	65,073	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(88,947)	32,975
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	1,316,249
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(1,746,604)	(3,800,848)
Inventario de repuestos y suministros	(200,171)	(70,489)
Gastos pagados por adelantado	5,722	19,767
Otros activos	37,552	(68,843)
Cuentas por pagar	22,389	(194,064)
Otros pasivos	(180,344)	93,647
Intereses pagados	(1,967,645)	(2,609,806)
Impuestos pagados	(19,629)	-
	<u>1,484,472</u>	<u>(124,163)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en las) actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(157,701)	(84,187)
Adquisición de intangibles	(1,659)	-
Producto de la venta de activo fijo	285,447	-
provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>126,087</u>	<u>(84,187)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,916)</u>	<u>(45)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,600,643	(208,395)
Efectivo al inicio del año	<u>781,850</u>	<u>990,245</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,382,493</u></u>	<u><u>781,850</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

31 de diciembre de 2017

(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 el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 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.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros interinos. La norma es efectiva para períodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican 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.

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 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

	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
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 integral interino.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado de situación financiera 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Deterioro del Valor de Activos

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 estado de situación financiera 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 la base fiscal 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 la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación 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

31 de diciembre de 2017

(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 y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integral 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

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 resultado integral. A la fecha del estado de situación financiera 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 de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 81% (2016: 67%) del total de los ingresos y 53% (2016: 72%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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 31 de diciembre de 2017.

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 estado de situación financiera 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 sea significativo.

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

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
31 de diciembre de 2017 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	786,743	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,500,000	53,303,984
Otros pasivos	196,888	36,359
31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Cuentas por pagar	30,298	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,084,416	58,297,596
Otros pasivos	382,716	30,875

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera 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 relacionadas.

4. Estimaciones Contables Críticas y Juicios 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 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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo (continuación)

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:

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>
Clientes	<u>1,732,639</u>	<u>1,643,692</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2017, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	93,462
Seguros	<u>173,550</u>	<u>179,272</u>
Porción circulante	<u><u>173,550</u></u>	<u><u>272,734</u></u>

7. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	247,339	252,929
Adiciones del año	1,659	-
Amortización del año	<u>(5,590)</u>	<u>(5,590)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>243,408</u></u>	<u><u>247,339</u></u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	275,100
Amortización acumulada	<u>(33,351)</u>	<u>(27,761)</u>
	<u><u>243,408</u></u>	<u><u>247,339</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Netos

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
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	-	8,199	19,950	54,138	1,900	-	-	84,187
Depreciación	-	(6,120)	(30,688)	(2,162,448)	(564)	(65,890)	(2,481)	(2,268,191)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	2,428,366	8,159	18,004	52,514,306	1,663	414,014	87,977	55,472,489
Adiciones	-	4,386	-	147,624	5,691	-	-	157,701
Disposición de activo fijo	(350,520)	-	-	-	-	-	-	(350,520)
Depreciación	-	(4,535)	(5,034)	(2,171,720)	(1,451)	(65,890)	(2,480)	(2,251,110)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>8,010</u>	<u>12,970</u>	<u>50,490,210</u>	<u>5,903</u>	<u>348,124</u>	<u>85,497</u>	<u>53,028,560</u>
2017								
Costo	2,077,846	184,064	178,440	64,962,352	75,661	658,902	99,240	68,236,505
Depreciación acumulada	-	(176,054)	(165,470)	(14,472,142)	(69,758)	(310,778)	(13,743)	(15,207,945)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>8,010</u>	<u>12,970</u>	<u>50,490,210</u>	<u>5,903</u>	<u>348,124</u>	<u>85,497</u>	<u>53,028,560</u>
2016								
Costo	2,428,366	179,678	252,210	64,814,728	69,970	658,902	99,240	68,503,094
Depreciación acumulada	-	(171,519)	(234,206)	(12,300,422)	(68,307)	(244,888)	(11,263)	(13,030,605)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>8,159</u>	<u>18,004</u>	<u>52,514,306</u>	<u>1,663</u>	<u>414,014</u>	<u>87,977</u>	<u>55,472,489</u>

Al 31 de diciembre de 2017, 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 12).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedores	76,667	114,915
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>26,072</u>	<u>25,376</u>
	151,776	189,328
Menos: Porción circulante	<u>125,667</u>	<u>163,915</u>
Porción a largo plazo	<u><u>26,109</u></u>	<u><u>25,413</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	37,544	21,071
Intereses por pagar	641,623	7,129
Impuesto sobre la renta por pagar	99,562	-
Otros	<u>8,014</u>	<u>2,098</u>
	<u><u>786,743</u></u>	<u><u>30,298</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	1,291,267	10,302,401
Panama Power Management Services, S. A.	18,010	27,611
Generadora Río Chico, S. A.	3,476,076	1,940,546
Generadora Alto Valle, S. A.	1,444,332	874,332
Hydro Caisán, S. A.	<u>51,574,299</u>	<u>46,236,852</u>
	57,803,984	59,381,742
Menos: Porción circulante	<u>4,500,000</u>	<u>1,084,146</u>
Porción no circulante	<u>53,303,984</u>	<u>58,297,596</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Con fecha 2 de enero de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/. 1,794,751.

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 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 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 Generadora Río Chico, S. A.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El valor razonable de dicha deuda es de B/.37,880,936, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.771% 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 partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,224	2,488
Hydro Caisán, S. A.	6,175	11,567
Generadora Río Chico, S. A.	<u>6</u>	<u>7</u>
	<u>7,405</u>	<u>14,062</u>
Compras de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	3,064	2,127
Hydro Caisán, S. A.	2,375	1,376
Generadora Río Chico, S. A.	<u>4</u>	<u>6</u>
	<u>5,443</u>	<u>3,509</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Venta de energía

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía - contratada	4,527,976	3,931,882
Venta de capacidad - contratada	928,453	880,026
Venta de energía - mercado ocasional	1,561,353	1,784,235
Venta de capacidad - mercado ocasional	1,304	59,478
Servicios auxiliares y otros	<u>303,542</u>	<u>177,214</u>
	7,322,628	6,832,835
Otros ingresos por venta de energía	<u>230</u>	<u>145,869</u>
	<u>7,322,858</u>	<u>6,978,704</u>

Otros ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Otros ingresos	<u>22,114</u>	<u>15,925</u>
	<u>22,114</u>	<u>15,925</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (No Auditado)
Depreciación y amortización	2,256,700	2,273,781
Costo de personal	533,932	521,391
Ambiente y regulador	85,454	103,619
Mantenimiento de planta	104,918	175,746
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	43,470	58,992
Vehículos y transporte	36,569	34,402
Vigilancia	322	672
Honorarios profesionales	10,904	17,374
Honorarios legales	645	2,535
Impuestos generales	107,379	105,226
Fianzas y seguros	251,982	286,769
Pérdida en venta de activo fijo	86,875	-
Ayuda comunitaria	42,467	50,000
Otros	7,102	2,395
	<u>3,568,719</u>	<u>3,632,902</u>

14. Compromisos

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 será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, 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 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 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Litigios

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. Generadora Pedregalito, S.A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe el Juzgado se encuentra pendiente de admitir las pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A.

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 2017, la Compañía realizó la venta de terrenos generando impuesto sobre la renta como resultado de la transacción.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>529,391</u>	<u>104,816</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	132,348	26,204
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(61,456)	(73,162)
Ingresos por intereses no gravable	(839)	(846)
Gastos no deducibles y otros	1,953	8,852
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>121,018</u>	<u>121,018</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	193,024	82,066
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Impuesto sobre venta de propiedades	<u>19,629</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>212,653</u>	<u>82,066</u>
Tasa efectiva	<u>40%</u>	<u>78%</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

Mediante Resolución No.201-86 del 6 de enero de 2015, 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/.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 inicio durante el año fiscal 2014 el uso del 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 31 de diciembre de 2017

"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 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 - 24



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 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,564,637	1,179,599
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,097,236	933,727
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	4,408,913	2,552,420
Inventario de repuestos y suministros	251,343	201,324
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	95,105	96,857
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	199,690	213,091
Otros activos (Nota 10)	21,332	56,799
Total de activos circulantes	<u>7,638,256</u>	<u>5,233,817</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	27,833,825	28,948,345
Activos intangibles, neto (Nota 9)	42,490	43,445
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,102,118	1,407,112
Otros activos (Nota 10)	5,919	10,336
Total de activos no circulantes	<u>28,984,352</u>	<u>30,409,238</u>
Total de activos	<u>36,622,608</u>	<u>35,643,055</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	255,974	296,350
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,200,000	2,701,486
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	199,690	213,091
Otros pasivos	63,839	73,011
Total de pasivos circulantes	<u>1,719,503</u>	<u>3,283,938</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	24,333,666	22,954,902
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,102,118	1,407,112
Otros pasivos	5,175	517
Total de pasivos no circulantes	<u>25,440,959</u>	<u>24,362,531</u>
Total de pasivos	<u>27,160,462</u>	<u>27,646,469</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	(304,204)	(250,906)
Utilidades no distribuidas	8,761,350	7,242,492
Total de patrimonio	<u>9,462,146</u>	<u>7,996,586</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>36,622,608</u>	<u>35,643,055</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados <u>31-dic-2017</u> (No Auditado)	Tres Meses Terminados <u>31-dic-2016</u> (Auditado)	Doce Meses Terminados <u>31-dic-2017</u> (No Auditado)	Doce Meses Terminados <u>31-dic-2016</u> (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Nota 6 y 12)	1,777,366	1,644,080	4,446,828	4,216,373
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	5,540	92	109,386
Total de ingresos	<u>1,777,366</u>	<u>1,649,620</u>	<u>4,446,920</u>	<u>4,325,759</u>
Costos de energía				
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	54,885	7,177	111,898	106,096
Cargos de transmisión	<u>17,412</u>	<u>24,124</u>	<u>62,270</u>	<u>80,111</u>
Total de costos de energía	<u>72,297</u>	<u>31,301</u>	<u>174,168</u>	<u>186,207</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,705,069</u>	<u>1,618,319</u>	<u>4,272,752</u>	<u>4,139,552</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12 y 15)	<u>73,955</u>	<u>80</u>	<u>364,800</u>	<u>32,414</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	291,656	290,930	1,165,092	1,185,748
Operación y mantenimiento (Nota 13)	53,025	46,267	276,509	280,224
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>149,249</u>	<u>98,415</u>	<u>506,119</u>	<u>496,943</u>
Total de gastos operativos	<u>493,930</u>	<u>435,612</u>	<u>1,947,720</u>	<u>1,962,915</u>
Utilidad operativa	<u>1,285,094</u>	<u>1,182,787</u>	<u>2,689,832</u>	<u>2,209,051</u>
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	175,826	175,756	697,815	699,723
Ingresos financieros	<u>(616)</u>	<u>(486)</u>	<u>(1,889)</u>	<u>(2,478)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>175,210</u>	<u>175,270</u>	<u>695,926</u>	<u>697,245</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,109,884	1,007,517	1,993,906	1,511,806
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(276,495)</u>	<u>(275,680)</u>	<u>(475,048)</u>	<u>(443,734)</u>
Utilidad neta	<u>B/L 833,389</u>	<u>B/L 731,837</u>	<u>B/L 1,518,858</u>	<u>B/L 1,068,072</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	5,000	1,000,000	(216,514)	6,174,420	6,962,906
Utilidad neta	-	-	-	1,068,072	1,068,072
Impuesto complementario	-	-	(34,392)	-	(34,392)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(250,906)</u>	<u>7,242,492</u>	<u>7,996,586</u>
Utilidad neta	-	-	-	1,518,858	1,518,858
Impuesto complementario	-	-	(53,298)	-	(53,298)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(304,204)</u>	<u>8,761,350</u>	<u>9,462,146</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes impuesto sobre la renta	1,993,906	1,511,806
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	678,494	680,350
Ingresos por crédito fiscal	(364,744)	(32,334)
Depreciación (Nota 7)	1,164,137	1,184,793
Amortización de activo intangible (Nota 9)	955	955
Amortización de costos de financiamiento diferido	17,805	17,805
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(163,509)	165,300
Inventario de repuestos y consumibles	(50,019)	(22,841)
Gastos pagados por adelantado	1,754	(271,875)
Otros activos	39,882	(54,514)
Otros pasivos	(4,514)	17,932
Cuentas por pagar	48,849	159,352
Cuentas por cobrar – relacionadas	(1,856,493)	(1,940,546)
Cuentas pagar – compañía relacionadas	(140,527)	(828,850)
Intereses pagados	(513,279)	(680,350)
Impuesto sobre la renta pagado	(364,744)	(32,334)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>487,953</u>	<u>(125,351)</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>(49,617)</u>	<u>(231,424)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(53,298)</u>	<u>(34,392)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	385,038	(391,167)
Efectivo al inicio del año	<u>1,179,599</u>	<u>1,570,766</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1,564,637</u></u>	<u><u>1,179,599</u></u>

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



Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

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 se indique lo contrario.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 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.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF's del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para períodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican 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.

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 establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, al final del 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 integral interino.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado de situación financiera 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

El 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 estado de situación financiera 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 la base fiscal 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 la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del balance y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

Acciones de Capital

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 resultado integral 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 integral interino. A la fecha del estado de situación financiera 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A., 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 tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2016: 73%) del total de los ingresos y 73% (2016: 69%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2017.

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 estado de situación financiera 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>
31 de diciembre de 2017 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	255,974	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,200,000	24,333,666
Otros pasivos	63,839	5,175
31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Cuentas por pagar	296,350	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,701,486	22,954,902
Otros pasivos	73,011	517

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor razonable

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 estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera 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 Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Clientes	<u>1,097,236</u>	<u>933,727</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2017, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Hydro Caisán, S. A.	931,672	611,874
Generadora Pedregalito, S. A.	3,476,076	1,940,546
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>1,165</u>	<u>-</u>
	4,408,913	2,552,420
Cuentas por pagar		
Panama Power Holdings, Inc.	15,314,506	15,314,506
Panama Power Management Services, S. A.	3,888	16,530
Hydro Caisán, S. A.	<u>10,215,272</u>	<u>10,325,352</u>
	25,533,666	25,656,388
Menos: Porción circulante	<u>1,200,000</u>	<u>2,701,486</u>
Porción no circulante	<u>24,333,666</u>	<u>22,954,902</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Con fecha 2 de enero de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/. 467,331.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y 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/9,863,739, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.771% 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:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	4	6
Generadora Alto Valle, S. A.	921	1,751
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,880</u>	<u>8,492</u>
	<u>5,805</u>	<u>10,249</u>
Compras de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	6	7
Generadora Alto Valle, S. A.	428	2,027
Hydro Caisán, S. A.	<u>888</u>	<u>496</u>
	<u>1,322</u>	<u>2,530</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017 (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>Software</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 2015 (Auditado)	1,948,906	26,180	-	16,557	27,820,986	137	88,948	29,901,714
Adiciones	-	195	-	-	229,491	1,738	-	231,424
Depreciación	-	(24,393)	-	(5,519)	(1,142,919)	(197)	(11,765)	(1,184,793)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	1,948,906	1,982	-	11,038	26,907,558	1,678	77,183	28,948,345
Adiciones	-	3,040	2,035	-	44,542	-	-	49,617
Depreciación	-	(413)	(170)	(5,519) #	(1,145,691)	(579)	(11,765)	(1,164,137)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,609</u>	<u>1,865</u>	<u>5,519</u>	<u>25,806,409</u>	<u>1,099</u>	<u>65,418</u>	<u>27,833,825</u>
2017								
Costo	1,948,906	187,393	2,035	27,595	32,908,662	20,702	117,649	35,212,942
Depreciación acumulada	-	(182,784)	(170)	(22,076)	(7,102,253)	(19,603)	(52,231)	(7,379,117)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,609</u>	<u>1,865</u>	<u>5,519</u>	<u>25,806,409</u>	<u>1,099</u>	<u>65,418</u>	<u>27,833,825</u>
2016								
Costo	1,948,906	184,353	-	27,595	32,864,120	20,702	117,649	35,163,325
Depreciación acumulada	-	(182,371)	-	(16,557)	(5,956,562)	(19,024)	(40,466)	(6,214,980)
Saldo neto al 31 de diciembre 2016 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>1,982</u>	<u>-</u>	<u>11,038</u>	<u>26,907,558</u>	<u>1,678</u>	<u>77,183</u>	<u>28,948,345</u>

Al 31 de diciembre de 2017, 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 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Seguros	<u>95,105</u>	<u>96,857</u>

9. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	43,445	44,400
Amortización del año	<u>(955)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del año	<u>42,490</u>	<u>43,445</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(4,141)</u>	<u>(3,186)</u>
	<u>42,490</u>	<u>43,445</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedores	21,332	56,799
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>4,919</u>	<u>9,336</u>
	27,251	67,135
Menos: Porción circulante	<u>21,332</u>	<u>56,799</u>
Porción no circulante	<u><u>5,919</u></u>	<u><u>10,336</u></u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	16,821	8,198
Intereses por pagar	167,071	1,856
Impuesto sobre la renta por pagar	31,314	285,754
Otros	<u>40,768</u>	<u>542</u>
	<u><u>255,974</u></u>	<u><u>296,350</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Ventas de Energía

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

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	2,637,950	2,379,563
Venta de capacidad - contratada	502,737	437,142
Venta de capacidad – mercado ocasional	913	40,998
Venta de energía - mercado ocasional	1,131,857	1,241,844
Servicios auxiliares y otros	<u>173,371</u>	<u>116,826</u>
	4,446,828	4,216,373
Otros ingresos por venta de energía	<u>92</u>	<u>109,386</u>
	<u><u>4,446,920</u></u>	<u><u>4,325,759</u></u>

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	364,744	32,334
Otros ingresos	<u>56</u>	<u>80</u>
	<u><u>364,800</u></u>	<u><u>32,414</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Depreciación y amortización	1,165,092	1,185,748
Costo de personal	185,747	196,364
Ambiente y regulador	69,226	47,389
Mantenimiento de planta	60,253	71,534
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	28,569	32,257
Vehículos y transporte	46,084	46,432
Vigilancia	78,123	76,930
Honorarios profesionales	10,753	15,284
Honorarios legales	650	535
Impuestos generales	137,652	102,541
Fianzas y seguros	138,710	162,600
Ayuda comunitaria	21,234	25,000
Otros	5,627	301
	<u>1,947,720</u>	<u>1,962,915</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, 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 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 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, 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

31 de diciembre de 2017

(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:

- La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- 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 alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,993,906</u>	<u>1,511,806</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	498,477	377,952
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(472)	(620)
Gastos no deducibles y otros	811	7,067
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(91,186)	(8,084)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>67,418</u>	<u>67,418</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>475,048</u>	<u>443,734</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>29%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

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

Durante el periodo 2017 la compañía utilizó B/. 364,744 (2016: B/. 32,334) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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 ha iniciado el uso de este crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el periodo fiscal 2012, y ha registrado el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

Generadora Alto Valle, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2017**

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 handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A.' followed by a cursive flourish.

Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 24



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,820,361	332,918
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,117,674	1,110,162
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	129,338	190,569
Cuentas por cobrar – compañía relacionada (Nota 11)	1,445,000	875,000
Inventario de repuestos y suministros	401,051	369,312
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	71,214	-
Otros activos (Nota 9)	25,828	30,878
Total de activos circulantes	<u>5,010,466</u>	<u>2,908,839</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	42,174,935	43,857,440
Activos intangibles (Nota 7)	8,216	8,452
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,321,975	-
Otros activos (Nota 9)	18,010	14,419
Total de activos no circulantes	<u>43,523,136</u>	<u>43,880,311</u>
Total de activos	<u>48,533,602</u>	<u>46,789,150</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	550,280	32,178
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	2,800,000	1,052,135
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	71,214	-
Otros pasivos	130,958	105,194
Total de pasivos circulantes	<u>3,552,452</u>	<u>1,189,507</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	42,457,332	45,381,175
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,321,975	-
Otros pasivos	15,139	11,447
Total de pasivos no circulantes	<u>43,794,446</u>	<u>45,392,622</u>
Total de pasivos	<u>47,346,898</u>	<u>46,582,129</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(44,595)	(29,071)
Déficit acumulado	(120,701)	(1,115,908)
Total de patrimonio	<u>1,186,704</u>	<u>207,021</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>48,533,602</u>	<u>46,789,150</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (No Auditado)	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2016</u> (Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (No Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2016</u> (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Nota 11 y 12)	1,879,048	1,790,101	5,873,206	5,181,509
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>-</u>	<u>6,962</u>	<u>126</u>	<u>111,591</u>
Total de ingresos	<u>1,879,048</u>	<u>1,797,063</u>	<u>5,873,332</u>	<u>5,293,100</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	60,086	26,495	257,898	432,222
Cargo de transmisión	<u>22,899</u>	<u>32,631</u>	<u>90,413</u>	<u>95,592</u>
Total de costos de energía	<u>82,985</u>	<u>59,126</u>	<u>348,311</u>	<u>527,814</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,796,063</u>	<u>1,737,937</u>	<u>5,525,021</u>	<u>4,765,286</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>210,294</u>	<u>-</u>	<u>211,894</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	398,346	412,739	1,634,999	1,649,742
Operación y mantenimiento (Nota 13)	104,204	124,240	427,348	439,763
Generales y administrativos (Nota 13)	167,054	106,764	553,946	571,031
Otras pérdidas netas (Nota 13)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,000</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>669,604</u>	<u>643,743</u>	<u>2,711,293</u>	<u>2,660,536</u>
Utilidad operativa	1,336,753	1,094,194	3,025,622	2,104,750
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	428,427	428,298	1,700,441	1,704,921
Ingresos financieros	<u>(869)</u>	<u>(506)</u>	<u>(2,570)</u>	<u>(2,066)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>427,558</u>	<u>427,792</u>	<u>1,697,871</u>	<u>1,702,855</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>909,195</u>	<u>666,402</u>	<u>1,327,751</u>	<u>401,895</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>150,177</u>	<u>54,554</u>	<u>332,544</u>	<u>54,554</u>
Utilidad neta	<u>759,018</u>	<u>611,848</u>	<u>995,207</u>	<u>347,341</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,023)	(1,463,249)	(140,272)
Utilidad neta	-	-	-	347,341	347,341
Impuesto complementario	-	-	(48)	-	(48)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,071)	(1,115,908)	207,021
Utilidad neta	-	-	-	995,207	995,207
Impuesto complementario	-	-	(15,524)	-	(15,524)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(44,595)</u>	<u>(120,701)</u>	<u>1,186,704</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 periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,327,751	401,895
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	1,634,763	1,649,506
Amortización de intangibles (Nota 7)	236	236
Amortización de costo de financiamiento diferido	107,992	107,992
Gasto de intereses	1,590,729	1,595,312
Producto de la disposición de activo fijo	95,000	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(7,512)	107,747
Gastos pagados por anticipado	61,231	14,721
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(570,000)	(775,000)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,283,970)	(2,353,889)
Inventario de repuestos y consumibles	(31,739)	5,773
Otros activos	1,459	(27,291)
Cuentas por pagar	(202,318)	(46,086)
Otros pasivos	29,456	29,393
Intereses pagados	<u>(1,202,853)</u>	<u>(1,595,312)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,550,225</u>	<u>(885,003)</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>(47,258)</u>	<u>(18,237)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(15,524)</u>	<u>(48)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,487,443	(903,288)
Efectivo al inicio del período	<u>332,918</u>	<u>1,236,206</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1,820,361</u></u>	<u><u>332,918</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

31 de diciembre de 2017

(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-EKC 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 fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2016, 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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF’s del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene intención adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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.

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 establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar. La provisión determinada, 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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 estado de situación financiera, 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 estado de situación financiera 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 la base fiscal 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 la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 resultado integral 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 integral interino. A la fecha del estado de situación financiera 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

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 tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 77% (2016: 68%) del total de los ingresos y 77% (2016: 76%) 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 31 de diciembre de 2017.

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 estado de situación financiera 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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:

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
31 de diciembre de 2017 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	550,280	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,800,000	42,457,332
Otros pasivos	130,958	15,139
31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Cuentas por pagar	32,178	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,052,135	45,381,175
Otros pasivos	105,194	11,447

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

31 de diciembre de 2017

(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 estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera 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 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Clientes	<u>1,117,674</u>	<u>1,110,162</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2017, 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 a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	61,729
Seguros	<u>129,338</u>	<u>128,840</u>
	<u>129,338</u>	<u>190,569</u>

7. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	8,452	8,688
Amortización del año	<u>(236)</u>	<u>(236)</u>
Saldo neto al final del año	<u>8,216</u>	<u>8,452</u>
Valor neto en libros		
Costo	9,456	9,456
Amortización acumulada	<u>(1,240)</u>	<u>(1,004)</u>
	<u>8,216</u>	<u>8,452</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017 (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 2015 (Auditado)	3,362,812	172,871	10,496	6,374	41,936,156	45,488,709
Adiciones	-	3,337	2,900	-	12,000	18,237
Depreciación	-	(29,286)	(5,049)	(5,461)	(1,609,710)	(1,649,506)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	3,362,812	146,922	8,347	913	40,338,446	43,857,440
Adiciones	-	7,825	-	-	39,434	47,258
Disposición de activo fijo	(95,000)	-	-	-	-	(95,000)
Depreciación	-	(17,297)	(4,872)	(913)	(1,611,682)	(1,634,763)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>137,450</u>	<u>3,475</u>	<u>-</u>	<u>38,766,198</u>	<u>42,174,935</u>
2017						
Costo	3,267,812	272,404	23,784	58,870	47,077,988	50,700,858
Depreciación acumulada	-	(134,954)	(20,309)	(58,870)	(8,311,790)	(8,525,923)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>137,450</u>	<u>3,475</u>	<u>-</u>	<u>38,766,198</u>	<u>42,174,935</u>
2016						
Costo	3,362,812	264,579	23,784	58,870	47,038,554	50,748,599
Depreciación acumulada	-	(117,657)	(15,437)	(57,957)	(6,700,108)	(6,891,159)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>146,922</u>	<u>8,347</u>	<u>913</u>	<u>40,338,446</u>	<u>43,857,440</u>

Al 31 de diciembre de 2017 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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedores	14,382	30,878
Adelanto en compra de terreno	11,446	-
Otros	<u>18,010</u>	<u>14,419</u>
	43,838	45,297
Menos: Porción circulante	<u>25,828</u>	<u>30,878</u>
Porción a largo plazo	<u><u>18,010</u></u>	<u><u>14,419</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	42,335	26,145
Intereses sobre préstamos por pagar	392,234	4,358
Impuesto sobre la renta por pagar	106,326	-
Otros	<u>9,385</u>	<u>1,675</u>
	<u><u>550,280</u></u>	<u><u>32,178</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuenta por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,445,000</u>	<u>875,000</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	20,018,088	22,109,378
Panama Power Management Services, S. A.	12,969	21,522
Generadora Pedregalito, S.A.	668	668
Generadora Río Chico, S.A.	1,165	-
Hydro Caisán, S. A.	<u>25,224,442</u>	<u>24,301,742</u>
	45,257,332	46,433,310
Menos: Porción circulante	<u>2,800,000</u>	<u>1,052,135</u>
Porción no circulante	<u>42,457,332</u>	<u>45,381,175</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. Con fecha 2 de enero de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/. 1,097,159.

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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes 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 Generadora Alto Valle, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.23,157,212 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.771% 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 partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	3,064	2,127
Hydro Caisán, S. A.	6,504	11,044
Generadora Río Chico, S. A.	<u>428</u>	<u>2,027</u>
	<u>9,996</u>	<u>15,198</u>
Compras de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,224	2,488
Hydro Caisán, S. A.	3,648	2,910
Generadora Río Chico, S. A.	<u>921</u>	<u>1,751</u>
	<u>5,793</u>	<u>7,149</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Venta de Energía

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Venta de energía - contratada	3,423,920	3,211,710
Venta de capacidad - contratada	761,215	653,358
Venta de capacidad - mercado ocasional	11,541	40,580
Venta de energía - mercado ocasional	1,458,916	1,158,184
Servicios auxiliares y otros	217,614	117,677
	<u>5,873,206</u>	<u>5,181,509</u>
Otros ingresos por venta de energía	126	111,591
	<u>5,873,332</u>	<u>5,293,100</u>
<i>Otros ingresos</i>		
Ingresos por crédito fiscal	210,294	-
Otros	1,600	-
	<u>211,894</u>	<u>-</u>

13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Depreciación y amortización	1,634,999	1,649,742
Costo de personal	374,286	365,190
Ambiente y regulador	71,193	56,274
Mantenimiento de planta	52,636	82,030
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	49,593	55,611
Vehículos y transporte	39,804	41,432
Vigilancia	71	29,607
Honorarios profesionales	11,295	14,900
Honorarios legales	835	702
Impuestos generales	127,299	115,097
Fianzas y seguros	187,928	219,281
Ayuda comunitaria	21,235	25,000
Pérdida en disposición de activo fijo	95,000	-
Otros	45,119	5,670
	<u>2,711,293</u>	<u>2,660,536</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 31 de diciembre de 2017 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, 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 31 de diciembre de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S.A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (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 (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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía reconsideró la presentación del trámite para la no aplicación de CAIR, resultando una diferencia en el gasto del impuesto sobre la renta del período fiscal 2016.

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,327,751</u>	<u>401,895</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	331,938	100,474
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(76,065)	(54,554)
Ingresos por intereses no gravable	(643)	(517)
Gastos no deducibles y otros	16,977	9,151
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(52,573)	-
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>91,291</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	310,925	54,554
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Ajuste de impuesto sobre la renta de periodos anteriores	7,243	-
Impuesto sobre la renta por presentación de rectificativas (2014 a 2016)	<u>14,376</u>	<u>-</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>21,619</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>332,544</u>	<u>54,554</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>14%</u>
Tasa efectiva excluyendo efectos y partidas no recurrentes	<u>23%</u>	<u>14%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

Durante el periodo 2017 la compañía utilizó B/. 210,294 (2016: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

Mediante Resolución No.201-1999 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.11,644,308.28, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Cochea. 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 (2 de enero de 2013) 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 ha iniciado el uso del crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016 y registró el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

PPH Financing Services, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2017**

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



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 13



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PPH FINANCING SERVICES, S. A.

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, 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 interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

L. M.

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (No Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 4)	1,000	-
Cuentas por cobrar – compañía relacionada (Nota 5)	<u>7,282</u>	<u>8,630</u>
Total de activos	<u><u>8,282</u></u>	<u><u>8,630</u></u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas:		
10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(1,718)</u>	<u>(1,370)</u>
Total de patrimonio	<u><u>8,282</u></u>	<u><u>8,630</u></u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 31-dic-2017	Tres Meses Terminados 31-dic-2016	Doce Meses Terminados 31-dic-2017	Doce Meses Terminados 30-dic-2016
Gastos Operativos				
Generales y administrativos (Nota 6)	-	-	348	1,370
Total de gastos operativos	-	-	348	1,370
Pérdida neta	-	-	348	1,370

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 <i>(No Auditado)</i>	-	-	-
Acciones comunes	10,000	-	10,000
Pérdida neta	-	(1,370)	(1,370)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	10,000	(1,370)	8,630
Pérdida neta	-	(348)	(348)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 <i>(No Auditado)</i>	<u>10,000</u>	<u>(1,718)</u>	<u>8,282</u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(348)	(1,370)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	<u>1,348</u>	<u>(8,630)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,000</u>	<u>(10,000)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de acciones comunes y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>10,000</u>
 Aumento (disminución) neta en el efectivo	1,000	-
 Efectivo al inicio del período	<u>-</u>	<u>-</u>
 Efectivo al final del período	<u>1,000</u>	<u>-</u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General

PPH Financing Services, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 15 de marzo de 2016, mediante Escritura Pública No.5084 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es brindar servicios financieros y de administración para el Grupo Panama Power Holdings, Inc. La Compañía inició operaciones en marzo de 2016, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

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 fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2018.

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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 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 2016, 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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Mejoras anuales a las NIIF’s del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares 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 la adopción anticipada es permitida
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma y no puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018, siendo permitida la adopción anticipada.
- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene intención adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican 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.

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 establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar. La provisión determinada, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

El 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 estado de situación financiera 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 la base fiscal 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 la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del balance y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

Acciones de Capital

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(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 sea significativa. El riesgo de crédito surge de las cuentas por cobrar.

Riesgo de Liquidez

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

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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

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 estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, 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 principalmente cuentas con relacionadas.

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 del siguiente año se exponen a continuación:

(a) 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.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (No Auditado)
Cuenta por Cobrar		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	<u>7,282</u>	<u>8,630</u>

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos de la filial Hydro Caisán, S. A. hasta por un monto de USD\$130,000,000.00 y USD\$90,000,000.00, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificadas se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand-by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de US\$500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; c) agregar a la sociedad PPH Financing Services, S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como fiador solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

6. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (No Auditado)
Honorarios profesionales y legales	325	1,000
Impuesto generales	<u>23</u>	<u>370</u>
	<u>348</u>	<u>1,370</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

7. 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 el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$130,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2017, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue 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.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$304,803,596.59.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.409-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$21,425,105.85**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-12-17
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$80,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$7,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$2,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$25,001.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$62,845.99
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$90,462.26
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$8,469,764.36
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$1,773,316.48
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$2,292,168.53
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$1,432,822.01
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$2,941,250.00
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,248,472.22
	Totales	\$21,425,105.85

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante 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 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, que a la fecha no mantienen avalúos.

- c. Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta SESENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA DOLARES CON SETENTA Y CUATRO CENTESIMOS (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, que a la fecha no mantienen avalúos..
- d. 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.
- e. 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:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
017	20,040	Hydro Caisan, S.A.	14-sep-10
018	110	Hydro Caisan, S.A.	18-ago-11
004	110	Generadora Pedregalito, S.A.	22-dic-09
005	10	Generadora Pedregalito, S.A.	12-ago-11
004	5,000	Generadora Río Chico, S.A.	22-dic-09
012	10,000	Generadora Alto Valle, S.A.	20-oct-09
013	110	Generadora Alto Valle, S.A.	11-ago-11
014	90	Generadora Alto Valle, S.A.	28-sep-12
001	10,000	PPH Financing Services, S.A.	17-mar-16

- f. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2017	26-sep-18

- 7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 20 de febrero de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Angela Escudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$90,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2017, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$304,803,596.59.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de la Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.408-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de US\$21,425,105.85.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-12-17
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$80,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$7,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$2,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$25,001.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$62,845.99
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$90,462.26
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$8,469,764.36
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$1,773,316.48
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$2,292,168.53
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$1,432,822.01
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$2,941,250.00
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,248,472.22
	Totales	\$21,425,105.85

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante 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 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, que a la fecha no mantienen avalúos.

- c. Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta SESENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA DOLARES CON SETENTA Y CUATRO CENTESIMOS (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, que a la fecha no mantienen avalúos.
- d. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, incluyendo pero no limitando 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.
- e. 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:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
017	20,040	Hydro Caisan, S.A.	14-sep-10
018	110	Hydro Caisan, S.A.	18-ago-11
004	110	Generadora Pedregalito, S.A.	22-dic-09
005	10	Generadora Pedregalito, S.A.	12-ago-11
004	5,000	Generadora Río Chico, S.A.	22-dic-09
012	10,000	Generadora Alto Valle, S.A.	20-oct-09
013	110	Generadora Alto Valle, S.A.	11-ago-11
014	90	Generadora Alto Valle, S.A.	28-sep-12
001	10,000	PPH Financing Services, S.A.	17-mar-16

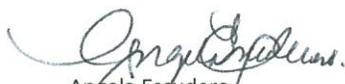
- f. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2017	26-sep-18

7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 20 de febrero de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



VI. EVENTO SUBSECUENTE

Mediante nota del 23 de febrero de 2018, la Compañía notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, detalladas en la Nota 13, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación. El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizará \$2,000,000 y será dividido como sigue:

- \$1,181,818 para la emisión pública de bonos por \$130,000,000
- \$818,182 para la emisión pública de bonos por \$90,000,000

De conformidad con lo indicado en la Sección III (Descripción de la Oferta) del Prospecto Informativo, los Bonos Corporativos serán redimidos parcialmente en la próxima Fecha de Pago de Intereses; es decir, el 30 de marzo de 2018. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago será efectivo en el siguiente día hábil, es decir el 2 de abril de 2018.

VII. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 28 de febrero de 2018.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada