Estados Financieros

Informe **Saltos del Francolí, S. A.**

Año terminado el 31 de diciembre de 2009 con
Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Información General 1
Informe de los Auditores Independientes 2
Estados de Situación Financiera 4
Estados de Operaciones 5
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas 5
Estados de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 7
1: Información Corporativa 7
2: Declaración de Cumplimiento 7
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 7
3.1: Base de Valuación y Moneda de Presentación 7
3.2: Juicios, Estimaciones y Supuestos Significativos 7
4: Resumen de las Principales Políticas Contables 8
5: Efectivo y Equivalentes de Efectivo 13
6: Cuentas por Cobrar 13
7: Proyecto en Proceso 13
8: Revelaciones de Partes Relacionadas 14
9: Terrenos, Mobiliario y Equipos, Neto 15
10: Cuentas por Pagar - Proveedores 16
11: Préstamos y Deuda Generadores de Interés 16
12: Costo de Ventas 17
13: Gastos Generales y Administrativos 17
14: Objetivos y Política en el Manejo de Riesgos Financieros 17
15: Compromisos y Contingencia 18
16: Eventos Subsecuentes 19

INFORMACIÓN GENERAL

Directores
Ramón E. Fernández Q. (Presidente)
Gilberto E. Vega (Tesorero)

Secretario
Ricardo A. Batista

Domicilio Social
Calle Vista del Pacífico, PH 51, Avenida Paseo del Mar,
Costa del Este, Edificio Capital Plaza Oficina 901

Abogados
Olmos & Asociados
Mendoza, Arias, Valle & Castillo

Bancos
Banco General, S.A.
Banco Aliado, S. A.
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.
Multibank, S. A.

Auditores
Ernst & Young

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Limited Corporation
Plaza 2000 Building, Floor 12. 50th Street
and 53rd Marbella. P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Panamá, República de Panamá

Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301 / 4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE SALTOS DEL FRANCOLÍ, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Saltos del Francolí, S. A., (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados de operaciones, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contables significativas y notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Saltos del Francolí, S. A., al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

21 de mayo de 2010
Panamá, República de Panamá

Saltos del Francolí, S. A.
Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2009**		2008
	ACTIVOS				
5	Efectivo y equivalentes de efectivo	**B/.**	**656,598**	B/.	1,109,930
6	Cuentas por cobrar		**76,302**		-
8	Cuentas por cobrar partes relacionadas		**27,737**		-
7	Proyecto en proceso		**18,677,562**		11,219,609
9, 15	Terrenos, mobiliario y equipos, neto		**1,927,760**		2,077,574
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**21,365,959**	B/.	14,407,113
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos				
10	Cuentas por pagar - proveedores	**B/.**	**1,814,907**	B/.	2,805,228
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**7,376**		-
	Prima de antiguedad acumulada		**930**		-
11	Préstamos y deuda generadores de interés		**7,987,411**		3,921,963
	Total Pasivos		**9,810,624**		6,727,191
9, 15	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
	Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación: 60		**11,964,721**		7,725,545
	Déficit acumulado		**(409,386)**		(45,623)
	Total Inversión de Accionistas		**11,555,335**		7,679,922
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**21,365,959**	B/.	14,407,113

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Saltos del Francolí, S. A.
Estados de Operaciones
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		**2009**	2008
	Ingresos		
	Ingresos por venta de energía	**B/. 98,856**	B/. -
	Ingresos por potencia contratada	**34,900**	-
		133,756	**-**
	Costo de ventas		
12	Compra de energía	**330,085**	-
		196,329	-
	Gastos generales y administrativos		
13	Gastos generales y administrativos	**167,434**	27,407
	Pérdida neta	**B/. 363,763**	B/. 27,407

ESTADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE ACCIONISTAS

Por el año terminado el 31 diciembre de 2009 y 2008

	Capital Emitido	*Capital Adicional Pagado*	*Déficit Acumulado*	*Total*
Al 1 de enero de 2008	B/. 2,980,568	B/. -	B/. (18,216)	B/. 2,962,352
Pérdida neta	-	-	(27,407)	(27,407)
Capital adicional pagado	-	4,744,977	-	4,744,977
Al 31 de diciembre de 2008	2,980,568	4,744,977	(45,623)	7,679,922
Pérdida neta	**-**		**(363,763)**	**(363,763)**
Capital adicional pagado	**-**	**4,239,176**	**-**	**4,239,176**
Al 31 de diciembre de 2009	**B/. 2,980,568**	**B/. 8,984,153**	**B/. (409,386)**	**B/. 11,555,335**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Saltos del Francolí, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	**B/. (363,763)**	B/. (27,407)
Depreciación	**2,022**	-
Prima de antiguedad e indemnización	**930**	-
Resultado de las operaciones antes de cambios en los activos y pasivos de operación	**(360,811)**	(27,407)
Cuentas por cobrar	**(76,302)**	-
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	**(27,737)**	-
Cuentas por pagar – proveedores	**(990,321)**	(2,143,855)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**7,376**	-
Flujos de efectivo usado en actividades de operación	**(1,447,795)**	(2,171,262)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compra de terrenos, mobiliario y equipos	**(174,508)**	(354,992)
Proyecto en proceso	**(7,607,953)**	(1,108,793)
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(7,782,461)**	(1,463,785)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Capital adicional pagado	**4,711,476**	4,744,977
Préstamos y deuda generadores de intereses	**4,065,448**	-
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**8,776,924**	4,744,977
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	**(453,332)**	1,109,930
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	**1,109,930**	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	**B/. 656,598**	B/. 1,109,930
Partidas no monetarias:		
Proyectos en proceso	**B/. 472,300**	B/. -
Capital adicional pagado	**B/. (472,300)**	B/. -

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

1. Información Corporativa

Saltos del Francolí, S. A. (la Compañía) se constituyó el 10 de febrero de 2003 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar y transmitir energía eléctrica. La Compañía cuenta con dos (2) contratos de concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río David, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas I y el Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas II, con capacidad de generación en ambos proyectos de 9.45MW.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 21 de mayo de 2010.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Saltos del Francolí, S. A. al 31 de diciembre de 2009 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

3.2 Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de ingresos, gastos, los activos y pasivos a la fecha del estado financiero. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva de prima de antigüedad e indemnización

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y depósitos a corto plazo altamente líquidos, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Las ganancias o pérdida se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de bajas.

Terrenos, mobiliario y equipos

Terrenos, mobiliario y equipos se contabilizan originalmente al costo de adquisición, menos depreciación acumulada. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gasto en el año en que se incurren. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente al final de cada año.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo rodante	5 años
Equipo de cómputo	3 años

Los valores netos de terrenos, mobiliario y equipos son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados de operaciones.

Un componente de terrenos, mobiliario y equipos es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos.

Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

La Compañía reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cuentas y gastos acumulados por pagar

La Compañía reconoce sus cuentas y gastos acumulados por pagar inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene la obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

Reconocimientos de ingresos

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

Ingreso por ventas de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios en las políticas contables y revelaciones

La Compañía ha adoptado las siguientes nuevas y modificadas NIIF e interpretaciones de CINIIF al 31 de diciembre de 2009:

NIIF 7 Instrumentos Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a la medición del valor razonable y el riesgo de liquidez. La medición del valor de un ítem registrado a su valor razonable debe ser revelada mediante la clasificación de sus fuentes de información utilizando una jerarquía de tres niveles asignada por clase al valor razonable, para todos los instrumentos financieros registrados a su valor razonable. En adición, debe ser incluida una reconciliación del saldo inicial y el saldo final para aquellos ítems registrados a su valor razonable que hayan sido clasificados en el nivel 3, así como transferencias significativas entre los distintos niveles de esta jerarquía. Las modificaciones también especifican los requerimientos que deben revelarse con respecto al riesgo de liquidez de las transacciones efectuadas por derivados y activos utilizados para la administración de la liquidez.

NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta enmienda establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para su estructuración y requerimientos mínimos de contenido. En adición esta enmienda introduce la utilización del Estado de Utilidades Integrales; el cual presenta todos los ingresos y gastos, realizados o no realizados, ya sea en un solo estado o mediante la utilización de dos estados (Estados de Resultados y Estado de Utilidades Integrales).

NIIF 8 Segmentos Operativos: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente a la Compañía.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros colocados y Obligaciones originadas de Liquidaciones: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente a la Compañía.

CINIIF 15 Contrato para la Construcción de Bienes Inmuebles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta a la Compañía.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta a la Compañía.

En mayo de 2008 y abril de 2009 el IASB publicó las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2008, la cual contenía 24 enmiendas a las NIIF que resultaron en cambios para la presentación, reconocimiento y propósitos de medida así como 11 terminologías o enmiendas editoriales que tendrán solamente un impacto mínimo o ningún efecto contable. Todas las enmiendas son efectivas desde el 1 de enero de 2009, excepto por las enmiendas a la NIIF 5, "Activos no-corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas – planes para vender el control en una subsidiaria", (efectivo a partir del 1 de julio de 2009).

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no había adoptado las siguientes interpretaciones nuevas y modificadas de las NIIF y CINIIF:

NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

CINIIF 9 Medición de Derivados Implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de junio de 2009.

CINIIF 18 Transferencias de Activos de Clientes: efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

La Compañía aun se encuentra evaluando el efecto de estas normas e interpretaciones y espera que la adopción de ellas no tenga impacto en los estados financieros de la Compañía cuando sean implementadas.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de diciembre	
	2009	2008
Efectivo en caja	**B/. 350**	B/. -
Cuentas corrientes	**86,248**	1,109,930
Depósitos a corto plazo	**570,000**	-
	B/. 656,598	B/. 1,109,930

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene depósito a corto plazo con Banco Panameño de la Vivienda, S. A. con vencimiento al 31 de enero de 2010 sujeto a tasa de interés anual de 4.5%. No existen restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

6. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de las cuentas por cobrar es B/.76,302. Los plazos de vencimientos de las cuentas por cobrar se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros. Las cuentas por cobrar no muestran índices de deterioro.

7. Proyecto en Proceso

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Edificios y mejoras	**B/. 3,251,756**	B/. 3,285,084
Maquinarias y equipo	**6,803,403**	6,167,062
Estudios de factibilidad e impacto ambiental	**438,658**	433,265
Honorarios de construcción	**2,682,924**	-
Alquiler de equipos	**1,022,049**	-
Materiales de construcción	**1,644,187**	-
Gastos bancarios	**1,154,687**	-
Servicios profesionales	**251,670**	98,436
Primas de fianzas	**79,461**	51,301
Salarios y prestaciones laborales	**62,680**	37,910
Impuestos	**273,953**	65,136
Otros	**1,012,134**	1,081,415
	B/. 18,677,562	B/. 11,219,609

8. Partes Relacionadas

	31 de diciembre de	
Estado de Situación Financiera	**2009**	2008
Cuentas por cobrar:		
Hacienda del Istmo, S. A.	**B/. 24,087**	B/. -
SDF Energy Group, S. A.	**1,825**	-
Fuerza Eléctrica del Istmo, S. A.	**1,825**	-
	B/. 27,737	B/. -

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas no tienen vencimiento, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

La Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

La compensación a personal clave de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fue de US$7,400.

9. Terrenos, Mobiliario y Equipos, Neto

31 de diciembre de 2009

	Terrenos	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Equipo de Cómputo*	*Equipo Rodante*	*Total*
Al 1 de enero de 2009	B/. 2,076,341	B/. 1,233	B/. -	B/. -	B/. 2,077,574
Adiciones	140,611	2,025	7,849	24,023	174,508
Traspasos	(322,300)	-	-	-	(322,300)
Depreciación	-	(245)	(1,177)	(600)	(2,022)
Al 31 de diciembre de 2009	B/. 1,894,652	B/. 3,013	B/. 6,672	B/. 23,423	B/. 1,927,760
Al 1 de enero de 2009					
Al costo	B/. 2,076,341	B/. 1,233	B/. -	B/. -	B/. 2,077,574
Al 31 de diciembre de 2009					
Al costo	B/. 1,894,652	B/. 3,258	B/. 7,849	B/. 24,023	B/. 1,929,782
Depreciación acumulada	-	(245)	(1,177)	(600)	(2,022)
Valor neto	B/. 1,894,652	B/. 3,013	B/. 6,672	B/. 23,423	B/. 1,927,760

31 de diciembre de 2008

	Terrenos	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Total*
Al 1 de enero de 2008	B/. 1,722,582	B/. -	B/. 1,722,582
Adiciones	353,759	1,233	354,992
Al 31 de diciembre de 2008	B/. 2,076,341	B/. 1,233	B/. 2,077,574
Al 1 de enero de 2008			
Al costo	B/. 1,722,582	B/. -	B/. 1,722,582
Al 31 de diciembre de 2008			
Al costo	B/. 2,076,341	B/. 1,233	B/. 2,077,574

Terrenos garantizan préstamos bancarios (Véase Nota 15).

10. Cuentas por Pagar - Proveedores

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de la cuenta por pagar es B/.1,814,907 (2008 – B/.2,805,228).

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar - proveedores se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

11. Préstamos y Deuda Generadores de Interés

	Tasa Efectiva	*Vencimiento*	31 de diciembre **2009**	2008
Banco Aliado, S. A.	8.7%	2009	**B/. -**	B/. 3,921,963
Multibank, Inc.	8.5%	2010	**4,591,201**	-
Banco General, S. A.	7.5%	2010	**500,000**	-
Banco Aliado, S. A.	8.5%	2010	**2,896,210**	-
			B/. 7,987,411	B/. 3,921,963

Multibank, Inc., otorgó a la Compañía préstamo para capital de trabajo con interés del 8.5% y vencimiento en 90 días. Este préstamo está garantizado por las siguientes fianzas emitida:

Fianza con American Assurance, Corp., por un monto de B/.2,000,000, la cual debe ser efectiva al requerimiento del banco.
Fianza solidaria de SDF Energy Group, Inc.
Fianza limitada a Ramón Fernández por B/.900,000.
Fianza limitada de Ricardo Batista por B/.900,000.
Fianza limitada de Gilberto Vega por B/.900,000,
Fianza limitada de Alberto Villageliu por B/.150,000.
Fianza Limitada de Román Ricord por B/.150,000.

El Banco General, S. A. otorgó a la Compañía préstamo para capital de trabajo por la suma de B/.500,000, con interés del 7.5%. Este préstamo está garantizado por las siguientes fianzas mancomunadas a nombre de los señores Alberto Villageliu, Ricardo Batista, Ramón Fernández Saavedra y Román Ricord.

El Banco Aliado, S. A. otorgó a la Compañía préstamo para capital de trabajo por la suma de B/.2,899,907, con interés del 8.5%.

12. Costo de Ventas

El 18 de junio de 2006, la Compañía firmó con la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), un contrato para el suministro de potencia y energía de largo plazo por un período de 10 años que van desde el 1 de septiembre de 2009 hasta el 31 de julio de 2019.

La Compañía hasta la fecha no ha iniciado la generación de energía eléctrica, y se encuentra en la fase final del proyecto, para cumplir con el contrato firmado con la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), por lo que ha tenido que comprar energía en el mercado eléctrico, regulado por la Empresa de Trasmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), esta transacción generó durante el período un costo de venta de B/.330,085.

13. Gastos Generales y Administrativos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Salarios	**B/. 33,037**	B/. 16,010
Amortización de gastos de preoperación	**60,519**	-
Bonificaciones	**650**	-
Gastos legales	**39,999**	-
Fianzas	**11,409**	-
Depreciación	**2,022**	-
Impuestos	**2,093**	-
Multas y recargos	**2,050**	-
Reparación y mantenimiento	**2,555**	-
Telefonía e internet	**1,699**	-
Útiles de oficina	**1,229**	-
Otros gastos	**10,172**	11,397
	B/. 167,434	B/. 27,407

14. Objetivos y Política en el Manejo de Riesgos Financieros

El riesgo principal que pueden tener los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía es el riesgo de liquidez. La Administración revisa y acuerda políticas para el manejo de este riesgo que se resume a continuación:

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectado a futuro. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

15. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Préstamo bancario

Al 30 de diciembre Multibank, Inc., aprobó préstamo a la Compañía por la suma de B/.8,000,000 para capital de trabajo con interés del 8.50% con vencimiento a 120 días. Este préstamo está garantizado sobre hipotecas y anticresis sobre terrenos.

Contrato de concesión

Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas I:

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión que otorgan ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río David para la hidroeléctrica que tendrá una capacidad de 4.95MW y un factor de utilización del 65% mediante un sistema de tipo central fluyente, con cámara de carga. Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Aseguradora Mundial, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.3,190,000.

Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas II:

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – 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 la cuenca del Río David, provincia de Chiriquí.

- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Contrato de compra – venta de energía

El 5 de julio de 2007, la Compañía firmó con la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), un contrato para el acceso y uso al sistema de distribución de energía propiedad de la compañía (EDECHI), por un período de vigencia de 30 años, período en el cual se vence la concesión otorgada por el estado mediante contrato firmado con la ASEP que van desde el año 2003 al año 2033.

15. Compromisos y Contingencia (continuación)

Compromisos (continuación)

Contrato de compra – venta de energía (continuación)

El 18 de junio de 2006, la Compañía firmó con la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., un contrato para el suministro de potencia y energía de largo plazo por un período de 10 años que van desde el 1 de septiembre de 2009 hasta el 31 de julio de 2019. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza con Compañía Internacional de Seguros, S. A. por la suma de B/.56,034.

La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) otorgó a la Compañía derechos de uso de aguas para utilizar un volumen de 260,452,800 m3/año a razón de cinco mil litros (5,000 l/s) por segundo de diciembre a mayo y once mil quinientos litros (11,500 l/s) por segundo de junio a noviembre, para uso hidroeléctrico, de la fuente hídrica denominada Río David, cuya capacidad promedio de generación eléctrica es de 4.16 mw.

La Compañía pagará a la ANAM una tarifa anual de B/.2,760 por el derecho del uso de las aguas. Deberá garantizar como caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual y deberá establecer y mantener un registro permanente de los caudales que circulan entre el sitio de presa y la casa de máquinas.

Contingencia

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen pasivos ambientales conocidos.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

16. Eventos Subsecuentes

El 30 de marzo y 5 de abril de 2010, la Compañía presentó a la Comisión Nacional de Valores un Proyecto Prospecto Informativo para una solicitud de registro de Oferta Pública de Bonos por un monto de B/.11,000,000. La utilización de los fondos provenientes de la emisión es para el financiamiento de la construcción de la planta hidroeléctrica valorado en B/.19,900,000.