

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2014

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

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

Formulario IN-T

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES

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 handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located in the bottom right corner of the page.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Panama Power Holdings, Inc. (PPH), La Empresa, fue incorporada el 4 de abril de 2007, con el objetivo de desarrollar proyectos de generación eléctrica, principalmente en la República de Panamá.

En diciembre de 2007 La Empresa realizó la adquisición del 100% de una serie de compañías propietarias de proyectos hidroeléctricos que una vez aprobados, construidos y en operación, producirán energía eléctrica para ser comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica (“SIN”).

Con fecha 11 de junio del 2010, Panama Power Holdings, Inc. adquirió el 50.1% de interés accionario en la empresa Hydro Caisán, S.A., mediante la suscripción de nuevas acciones del capital de esta empresa. En el mes de septiembre del 2010, Panama Power Holdings, Inc. completó la adquisición del 100% de interés accionario en Hydro Caisán, S.A. mediante la compra del 49.9% en interés accionario de dicha empresa.

Hydro Caisán, S.A. es propietaria de la concesión para el desarrollo y operación de “El Alto”, el cual es un proyecto hidroeléctrico de pasada ubicado en la provincia de Chiriquí, Panamá, que contará con una capacidad instalada de 67 MW.

El 18 de septiembre de 2013, La Empresa ejecutó la venta de la subsidiaria en Costa Rica Inversiones La Manguera, S.A. Esta sociedad, propietaria de la Planta Hidroeléctrica La Esperanza, ubicada en La Tigra, San Carlos, Costa Rica, la cual tiene una capacidad nominal de 5.9MW, había sido adquirida el 11 de septiembre de 2008.

El Grupo representado cuenta actualmente con tres centrales hidroeléctricas en operación comercial:

Generadora Pedregalito, S.A. – Central Pedregalito 1 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 20.0MW

Generadora Río Chico, S.A. – Central Pedregalito 2 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 12.5MW

Generadora Alto Valle, S.A. – Central Cochea en Dolega, Chiriquí, con una capacidad instalada de 15.5MW

Los estados financieros consolidados auditados que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía y sus subsidiarias al 30 de junio de 2014.

A. Liquidez

Al 30/06/14, el Emisor tiene un total de activos circulantes de B/.15,774,020 compuesto por B/.3,806,216 en efectivo y equivalentes de efectivo, B/.3,695,457 de otros activos

(principalmente anticipos a contratistas, adelanto a proveedores y a compras de terrenos para los proyectos), B/.5,680,266 en cuentas por cobrar, B/.1,004,280 en gastos pagados por adelantado, B/.807,519 en crédito fiscal por inversión y B/.780,282 en inventario de repuestos y suministros. Al 31/12/13 el total de activos circulantes cerró en B/.18,521,599, principalmente en efectivo, cuentas por cobrar, y otros activos circulantes correspondientes principalmente a anticipos a contratistas de construcción y equipos.

Para el período terminado al 30/06/14, el flujo neto utilizado en las actividades de inversión totalizó B/.20,617,563, producto principalmente de adición a propiedad, planta y equipo por un total de B/.20,527,563 (relacionado a El Alto).

El flujo neto requerido para las actividades de inversión fue cubierto con el flujo neto provisto por las actividades de financiamiento por un total de B/.21,276,025 que incluyó principalmente un incremento en la deuda por un total de B/.21,580,000. El flujo neto utilizado en las actividades de operación totalizó B/.2,591,782.

La cuenta de efectivo disminuyó en B/.1,933,320 cerrando el año en B/.3,806,216. Al 31 de diciembre de 2013 la cuenta de efectivo cerró en B/.5,739,536.

B. Recursos de Capital

Como parte de los Contratos de Construcción de la obra civil, túnel de carga y chimenea de equilibrio de la central y Contratos de Suministro para el proyecto El Alto, Hydro Caisán, S.A. ha contraído compromisos de capital por B/.178 millones, a ser desembolsados durante el periodo de construcción. A la fecha de este reporte se han aportado B/.218 millones, incluyendo órdenes de cambio y servicio e ITBMS, a estos compromisos.

C. Resultado de Operaciones

Ingresos, Gastos Operativos y Costos Financieros

Los resultados al 30/06/14 reflejan la consolidación de las operaciones de las tres plantas hidroeléctricas operando en Panamá: Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Para el período terminado al 30/06/14, PPH ha generado ingresos por B/.8,667,605 en comparación a ingresos por B/.7,410,369 al 30/06/13. Estos ingresos corresponden principalmente a la venta de energía de las operaciones de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 por B/.3,946,776, Pedregalito 2 por B/.2,535,999 y Cochea por B/.2,178,830.

Los gastos operativos del Emisor al 30/06/14 totalizaron B/.10,424,068 en comparación a B/.10,028,555 al 30/06/13.

Los gastos asociados a las compras de energía y costos asociados totalizaron B/.3,651,268 al 30/06/14 y B/.3,625,026 al 30/06/13, tomando en consideración estos gastos, los ingresos netos de compras de energía y costos asociados, totalizaron B/.5,016,337 al 30/06/14 y B/.3,785,343 al 30/06/13.



Al 30/06/14, los otros gastos operativos corresponden a cargos de transmisión por B/.200,388, gastos de operación y mantenimiento por B/.796,871, gastos generales y administrativos por B/.3,171,225, y depreciación y amortización por B/.2,604,316.

Los costos financieros netos ascendieron a B/.3,572,272. Al 30/06/13 los costos financieros netos totalizaron B/.3,153,522.

Utilidad Neta

Al 30/06/14 el Emisor registró una pérdida neta de B/.4,924,154, Al 30/06/13 la pérdida neta registrada totalizó B/.5,295,909.

Activos

Los activos al 30/06/14 totalizaron B/.398,124,791, un incremento de B/.18,260,560 en comparación a los B/.379,864,231 registrados al cierre del 31/12/13.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Propiedad, planta y equipo por B/.365,107,623 (B/.347,181,941 al 31/12/13) compuesto por:
 - o Construcción en proceso por B/.218,328,357 correspondiente al proyecto El Alto;
 - o Planta y equipo, neto de depreciación acumulada, por B/.130,878,211 correspondiente a las plantas Pedregalito 1, Pedregalito 2, y Cochea;
 - o Terrenos por B/.14,514,174, adquiridos por las subsidiarias de los proyectos;
 - o Edificio y mejoras (almacén y oficinas) y otros equipos, neto de depreciación acumulada, por B/.1,386,881.
- Plusvalía, generada por la adquisición de las compañías dueñas de los proyectos hidroeléctricos a desarrollar, y otras sociedades dueñas de terrenos requeridos para el desarrollo de los proyectos, la cual asciende a B/.7,875,171 al 30/06/14 (B/.7,875,171 al 31/12/13).
- Efectivo restringido por B/.2,889,690 (B/.5,776,724 al 31/12/13), correspondiente a los fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo de los fideicomisos de garantía de los bonos emitidos por las subsidiarias Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A.
- Activos intangibles por B/.315,908 (B/.228,343 al 31/12/13), los cuales corresponden a servidumbres.
- Costos de exploración y evaluación por B/.196,098 (B/.196,098 al 31/12/13).
- Crédito fiscal por inversión por B/.5,954,100 (B/.0 al 31/12/13).



- Otros activos por B/.12,181 (B/.84,355 al 31/12/13), correspondiente principalmente a depósitos de garantías a favor de la ASEP.

Pasivos

El pasivo circulante al 30/06/14 asciende a un monto de B/.46,245,661 (B/.25,981,470 al 31/12/13), compuesto de cuentas por pagar por B/.7,342,071 (principalmente a contratistas, suplidores de los proyectos, intereses por pagar acumulados del periodo, e impuestos por pagar), préstamos por pagar por B/.28,168,204, bonos por pagar, netos de costos de financiamiento diferido, por B/.8,961,192, ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por B/.807,519 y otros pasivos por B/.966,675.

El Pasivo no circulante el cual cerró el periodo en B/.197,760,951 (B/.194,752,501 al 31/12/13) está compuesto de bonos por pagar emitidos por Generadora Pedregalito, S.A., Hydro Caisán, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por B/.191,740,920, neto de costos de financiamiento diferidos, ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por B/.5,954,100 y otros pasivos por B/.65,931.

El Emisor contrató una facilidad de crédito con Banco General, S.A. por la suma de B/.22,500,000, a un plazo de tres años, pre-cancelable sin penalidad. Al 30 de junio de 2014 el saldo de esta facilidad totalizaba B/.21,580,000, cuyo producto ha sido utilizado para financiar los aportes remanentes de capital requeridos para culminar la construcción del proyecto El Alto, y para otros usos corporativos del emisor. Dicha facilidad de crédito está respaldada por la cesión de todos los flujos a que tenga derecho a recibir PPH en su condición de accionista de las sociedades propietarias de los proyectos hidroeléctricos El Alto, Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

La subsidiaria Generadora Pedregalito, S.A. completó mediante Resolución CNV No. 124-11 del 20 de abril de 2011 el registro, ante la Comisión Nacional de Valores (hoy Superintendencia del Mercado de Valores), y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos en dos series por hasta B/.60,000,000.

Mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un período de gracia para la Serie "A" y ciertos ajustes a las razones financieras.

Al 30 de junio de 2014, el saldo de los bonos corporativos emitidos por Generadora Pedregalito, S.A. totalizaba B/.53,175,000, el producto de dicha emisión se utilizó para repagar los préstamos interinos de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

La Subsidiaria Hydro Caisán, S.A. completó mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012 el registro, ante la Superintendencia del Mercado de Valores y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos por hasta B/.130,000,000. Al 30 de junio de 2014, se habían emitido bonos por la suma de B/.130,000,000 los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.



Con fecha 21 de abril de 2014, Hydro Caisán, S. A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.130,000,000, autorizados para Oferta Pública mediante la Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 (en adelante los “Bonos Iniciales”).

En la misma fecha se presentó también ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (en adelante los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos serán utilizados, una vez aprobado dicho registro, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación propuesta a los Bonos Iniciales se hace 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 a modificar 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.

La totalidad de los términos y condiciones a modificar se encuentran detallados en el Comunicado de Hecho Relevante enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores el día 22 de abril de 2014.

La Subsidiaria Generadora Alto Valle, S.A. completó mediante Resolución SMV No. 156-12 del 4 de mayo de 2012 el registro, ante la Superintendencia del Mercado de Valores y el listado ante la Bolsa de Valores de Panamá, de una emisión de bonos corporativos en tres series por hasta B./27,500,000. A la fecha se ha emitido la totalidad de la Serie A y la Serie B por B./22,500,000, la cual refinanció el saldo del préstamo puente otorgado por Prival Bank, S.A. y Global Bank Corp. Al 30 de junio de 2014, el saldo de los bonos corporativos emitidos por Generadora Alto Valle, S.A. totalizaba B./20,833,333.

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30/06/14 es de B/.154,118,179. Al 31/12/13 el Patrimonio totalizó B/.159,130,260.

El 23 de abril de 2013, la Junta Directiva de Panama Power Holdings, Inc., aprobó una nueva emisión de acciones comunes por un monto de hasta veinticinco millones de balboas (B/.25,000,000) a un precio de doce balboas por acción común (B/.12). Dicha oferta fue ofrecida en el mes de mayo de 2013 exclusivamente a los accionistas registrados al 2 de mayo de 2013. Esta acción corporativa fue anunciada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día. El Emisor completó exitosamente la suscripción y emisión de estas acciones comunes.



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 autorizadas a 30,000,000 acciones autorizadas, y en el número de acciones comunes autorizadas de 18,750,000 acciones autorizadas a 26,250,000 acciones autorizadas, efectivo una vez registrados los cambios al *Memorandum of Association*. Esta enmienda fue debidamente registrada.

El Emisor completó el 11 de noviembre de 2011 el proceso de registro de sus acciones comunes en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de Panamá, dichas acciones se encuentran disponibles para negociación desde la fecha antes mencionada bajo el nemotécnico PPHO.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor tiene actualmente cuatro proyectos en Panamá, de los cuales tres se encuentran en operación: Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea, y uno en pruebas: El Alto.

El Emisor no descarta el proceso de identificación y evaluación de otros proyectos potenciales que puedan ser adquiridos para su posterior desarrollo de acuerdo a los lineamientos de inversión.



II. RESUMEN FINANCIERO

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Resumen Financiero
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III
Ingresos Totales	6.497.956	2.169.649	7.863.045	7.123.285
Margen Operativo	19.0%	-137.8%	47.8%	52.0%
Gastos Generales y Administrativos	5.264.567	5.159.501	4.107.526	3.419.319
Utilidad o (Pérdida) Neta	(344.144)	(4.580.010)	1.696.630	2.799.920
Utilidad o pérdida neta, accionistas mayoritarios	(344.144)	(4.580.010)	1.696.630	2.808.170
Acciones en circulación	16.600.011	16.600.011	16.600.011	16.600.011
Utilidad o (Pérdida) por acción	(0.02)	(0.28)	0.11	0.18
Depreciación y Amortización	1.300.118	1.304.198	1.292.001	1.117.710
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Operaciones descontinuadas	-	-	-	102.615
Acciones promedio en circulación	16.600.011	16.600.011	15.554.205	15.205.602

Balance General	2014 Trimestre II	2014 Trimestre I	2013 Trimestre IV	2013 Trimestre III
Activo Circulante	15.774.020	12.538.034	18.521.599	31.276.664
Activos Totales	398.124.791	384.546.452	379.864.231	378.188.183
Pasivo Circulante	49.495.662	36.029.694	25.981.470	22.384.511
Deuda a Largo Plazo	188.490.919	193.889.782	194.752.501	198.278.684
Acciones Preferidas	5.000	5.000	5.000	5.000
Capital Pagado	170.311.978	170.311.978	170.311.978	170.311.978
Conversión de estados financieros	-	-	-	-
Déficit Acumulado	(15.984.125)	(15.639.981)	(11.059.971)	(12.756.601)
Intereses Minoritarios	-	-	-	-
Impuesto Complementario	(214.674)	(126.747)	(126.747)	(126.747)
Reserva Legal	-	-	-	-
Total patrimonio	154.118.179	154.550.250	159.130.260	157.433.630
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	% 154.4%	148.8%	138.7%	140.2%
Capital de Trabajo	\$ (33.721.642)	(23.491.660)	(7.459.871)	8.892.153
Razon Corriente	x 0.3	0.3	0.7	1.4
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x 0.8	(1.9)	2.5	2.7

III. ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de junio de 2014**

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos	
Balance General Consolidado Interino	2
Estado Consolidado de Resultados Interino	3
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	7 - 46

Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

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

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

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



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

29 de agosto de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Interino 30 de junio de 2014

	30 de junio de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	B/. 3,806,216	B/. 5,739,536
Cuentas por cobrar (Nota 7)	5,680,266	4,345,012
Inventario de repuestos y suministros	780,282	795,973
Gastos pagados por adelantado	1,004,280	738,159
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	807,519	-
Otros activos (Nota 8)	<u>3,695,457</u>	<u>6,902,919</u>
Total de activos circulantes	<u>15,774,020</u>	<u>18,521,599</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 9)	2,889,690	5,776,724
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 11)	365,107,623	347,181,941
Plusvalía (Nota 10)	7,875,171	7,875,171
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	196,098	196,098
Activos intangibles, neto (Nota 13)	315,908	228,343
Crédito fiscal por inversión (Nota 22)	5,954,100	-
Otros activos (Nota 8)	<u>12,181</u>	<u>84,355</u>
Total de activos no circulantes	<u>382,350,771</u>	<u>361,342,632</u>
Total de activos	<u>B/. 398,124,791</u>	<u>B/. 379,864,231</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	B/. 7,342,071	B/. 10,021,012
Préstamos por pagar (Nota 15)	28,168,204	6,588,204
Bonos por pagar (Nota 16)	12,211,193	8,961,192
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	807,519	-
Otros pasivos	<u>966,675</u>	<u>411,062</u>
Total de pasivos circulantes	<u>49,495,662</u>	<u>25,981,470</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar (Nota 16)	188,490,919	194,633,761
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 22)	5,954,100	-
Otros pasivos	<u>65,931</u>	<u>118,740</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>194,510,950</u>	<u>194,752,501</u>
Total de pasivos	<u>244,006,612</u>	<u>220,733,971</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,600,011	16,600,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,736,967	153,736,967
Suscripción de acciones por cobrar (Nota 17)	(25,000)	(25,000)
Impuesto complementario	(214,674)	(126,747)
Déficit acumulado	<u>(15,984,125)</u>	<u>(11,059,971)</u>
Total de patrimonio	<u>154,118,179</u>	<u>159,130,260</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 398,124,791</u>	<u>B/. 379,864,231</u>

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

	<u>Tres Meses Terminados 30-junio-2014</u>	<u>Tres Meses Terminados 30-junio-2013</u>	<u>Seis Meses Terminados 30-junio-2014</u>	<u>Seis Meses Terminados 30-junio-2013</u>
		<i>(No Auditado)</i>		
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	B/. 6,494,326	B/. 5,151,775	B/. 8,656,750	B/. 7,399,050
Otros	<u>3,630</u>	<u>4,334</u>	<u>10,855</u>	<u>11,319</u>
Total de ingresos	<u>6,497,956</u>	<u>5,156,109</u>	<u>8,667,605</u>	<u>7,410,369</u>
Gastos Operativos				
Compras de energía y costos asociados	1,847,675	1,597,948	3,651,268	3,625,026
Depreciación (Notas 11 y 13)	1,300,118	1,282,713	2,604,316	2,525,007
Cargo de transmisión	116,864	160,122	200,388	250,522
Operación y mantenimiento	345,924	439,335	796,871	732,759
Generales y administrativos	<u>1,653,986</u>	<u>1,415,207</u>	<u>3,1171,225</u>	<u>2,895,241</u>
Total de gastos operativos	<u>5,264,567</u>	<u>4,895,325</u>	<u>10,424,068</u>	<u>10,028,555</u>
Otros ingresos por crédito fiscal (Nota 22)	<u>404,581</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>404,581</u>
Utilidad (pérdida) operativa	1,637,970	260,784	(1,351,882)	(2,618,186)
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	1,988,485	1,735,948	3,586,795	3,164,890
Ingresos financieros	<u>(6,371)</u>	<u>(4,728)</u>	<u>(14,523)</u>	<u>(11,368)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,982,114</u>	<u>1,731,220</u>	<u>3,572,272</u>	<u>3,153,522</u>
Pérdida neta de operación continuada	(344,144)	(1,470,436)	(4,924,154)	(5,771,708)
Operación descontinuada (Nota 23)				
Utilidad neta de operación descontinuada	<u>-</u>	<u>289,883</u>	<u>-</u>	<u>475,799</u>
Pérdida neta	<u>B/. (344,144)</u>	<u>B/. (1,180,553)</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (5,295,909)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	B/. (344,144)	B/. (1,238,530)	B/. (4,924,154)	B/. (5,391,069)
Participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>57,977</u>	<u>-</u>	<u>95,160</u>
Pérdida neta	<u>B/. (344,144)</u>	<u>B/. (1,180,553)</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (5,295,909)</u>
Perdida básica por acción de (Nota 20)				
Operaciones continuadas	B/. (0.02)	B/. (0.09)	B/. (0.30)	B/. (0.37)
Operaciones descontinuas	<u>-</u>	<u>0.01</u>	<u>-</u>	<u>0.01</u>
Pérdida neta	<u>B/. (0.02)</u>	<u>B/. (0.08)</u>	<u>B/. (0.30)</u>	<u>B/. (0.36)</u>

Las notas en las páginas 7 a 46 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2014

	<u>Tres Meses Terminados 30-junio-2014</u>	<u>Tres Meses Terminados 30-junio-2013</u>	<u>Seis Meses Terminados 30-junio-2014</u>	<u>Seis Meses Terminados 30-junio-2013</u>
	<i>(No Auditado)</i>			
Pérdida neta	B/. (344,144)	B/. (1,180,553)	B/. (4,924,154)	B/. (5,295,909)
Otra partida de utilidad integral:				
Conversión de operación en moneda extranjera	-	2,875	-	233,456
Total de pérdida integral	<u>B/. (344,144)</u>	<u>B/. (1,177,678)</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (5,062,453)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	B/. (344,144)	B/. (1,236,230)	B/. (4,924,154)	B/. (5,204,305)
Participaciones no controladoras	-	58,552	-	141,852
Total de pérdida integral	<u>B/. (344,144)</u>	<u>B/. (1,177,678)</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (5,062,453)</u>

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Accionistas de la Controladora											
	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Suscripción de Acciones por Cobrar	Conversión de Operaciones en Moneda Extranjera	Impuesto Complementario	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Sub-total	Participaciones No Controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 14,475,178	B/. 5,000	B/. 130,363,804	B/. (25,000)	B/. 761,976	B/. (10,368)	B/. 83,935	B/. (10,173,702)	B/. 135,480,823	B/. 1,429,991	B/. 136,910,814
<i>Pérdida Integral</i>											
Pérdida neta	-	-	-	-	186,764	-	-	(5,391,069)	(5,391,069)	46,692	(5,344,377)
Conversión de operación en moneda extranjera	-	-	-	-	186,764	-	-	-	186,764	95,160	281,924
Total de pérdida integral	-	-	-	-	186,764	-	-	(5,391,069)	(5,204,305)	141,852	(5,062,453)
<i>Transacciones con los accionistas</i>											
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(116,379)	-	-	(116,379)	-	(116,379)
Emisión y suscripción de acciones comunes, netas de gastos	41,500	-	456,500	-	-	-	-	-	498,000	-	498,000
Total de transacciones con los accionistas	41,500	-	456,500	-	-	(116,379)	-	-	381,621	-	381,621
Saldo al 30 de junio de 2013 (No Auditado)	<u>B/. 14,516,678</u>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 130,820,304</u>	<u>B/. (25,000)</u>	<u>B/. 948,740</u>	<u>B/. (126,747)</u>	<u>B/. 83,935</u>	<u>B/. (15,564,771)</u>	<u>B/. 130,658,139</u>	<u>B/. 1,571,843</u>	<u>B/. 132,229,982</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	<u>B/. 16,600,011</u>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 153,736,967</u>	<u>B/. (25,000)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (126,747)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (11,059,971)</u>	<u>B/. 159,130,260</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 159,130,260</u>
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	(4,924,154)	(4,924,154)	-	(4,924,154)
<i>Transacciones con los accionistas</i>											
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(87,927)	-	-	(87,927)	-	(87,927)
Total de transacciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(87,927)	-	-	(87,927)	-	(87,927)
Saldo al 30 de junio de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 16,600,011</u>	<u>B/. 5,000</u>	<u>B/. 153,736,967</u>	<u>B/. (25,000)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (214,674)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (15,984,125)</u>	<u>B/. 154,118,179</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 154,118,179</u>

WNL

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

	2014 (No Auditado)	2013 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta incluyendo operación descontinuada	B/. (4,924,154)	B/. (5,295,909)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	2,601,881	2,522,513
Amortización de costos diferidos de financiamiento	252,274	252,273
Amortización de intangibles	2,435	2,494
Conversión de moneda extranjera	-	223,548
Gasto de intereses	3,195,846	2,660,663
Otros ingresos por crédito fiscal	(404,581)	-
Utilidad neta en operación descontinuada	-	(475,799)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(1,335,254)	10,109
Inventario de repuestos y consumibles	15,691	(58,157)
Gastos pagados por adelantado	(160,305)	277,431
Otros activos	3,279,636	7,644,275
Cuentas por pagar	(2,771,420)	11,608,770
Otros pasivos	502,804	7,697
Intereses pagados	(2,561,330)	(1,268,650)
Impuesto sobre la renta pagado	(285,305)	46,242
Efectivo de actividades de operación descontinuada	-	472,470
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(2,591,782)</u>	<u>18,629,970</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(90,000)	(9,456)
Efectivo de actividades de inversión de operación descontinuada	-	(63,671)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(20,527,563)</u>	<u>(41,813,351)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(20,617,563)</u>	<u>(41,886,478)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	21,580,000	490,000
Amortización de bonos	(3,108,334)	-
Efectivo restringido	2,887,034	(356,157)
Producto de la emisión de bonos	-	30,300,000
Costos de financiamiento	(36,781)	(207,390)
Impuesto complementario	(45,894)	(116,379)
Producto de la emisión de acciones comunes	-	498,000
Efectivo de actividades de financiamiento de operación descontinuas	-	(225,589)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>21,276,025</u>	<u>30,382,485</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1,933,320)	7,125,977
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>5,739,536</u>	<u>6,610,820</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>B/. 3,806,216</u>	<u>B/. 13,736,797</u>

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

1. Información General

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

1. Información General (Continuación)

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

Estos estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 29 de agosto de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

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

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

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

Las transacciones y saldos entre compañías, y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías son eliminados. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas, pero consideradas como un indicador de deterioro del activo transferido. Las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido modificadas donde sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (continuación)

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

Unidad Monetaria

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

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

Inventarios

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Plusvalía

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Construcción en Proceso

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

Adelantos a Obras en Construcción

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Transacciones en Moneda Extranjera

Se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. La tasa promedio de tipo de cambio del colón con respecto al dólar al 30 de junio de 2013, utilizado para la conversión de la operación descontinuada en el segundo trimestre de 2013 fue de ¢504.53.

Cuentas por Pagar

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

Financiamientos

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Financiamientos (continuación)

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

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

Acciones de Capital

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

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

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

Intereses

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Reclasificaciones

Los resultados de la operación descontinuada fueron reclasificados para los seis primeros meses del 2013. Estas reclasificaciones no tienen efecto en la pérdida neta previamente reportada.

Pérdida Neta por Acción

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

Información de Segmentos

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e Hipótesis Contables Críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá y en Costa Rica con la empresa estatal de distribución. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2013: 78%) del total de los ingresos y 76% (2013: 73%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del periodo. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2014.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2014 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 7,342,071	B/. -
Préstamos por pagar	28,168,204	-
Bonos por pagar	12,716,667	258,300,392
Otros pasivos	966,675	65,931
31 de diciembre de 2013 (Auditado)		
Cuentas por pagar	B/. 10,021,012	B/. -
Préstamos por pagar	6,588,204	-
Bonos por pagar	9,466,667	271,230,504
Otros pasivos	411,062	118,740

Administración de Riesgo de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Total de préstamos y bonos por pagar	B/. 232,176,537	B/. 213,704,871
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,806,216)	(5,739,536)
Menos: Efectivo restringido	<u>(2,889,690)</u>	<u>(5,776,724)</u>
Deuda neta	225,480,631	202,188,611
Total de patrimonio	<u>154,118,179</u>	<u>159,130,260</u>
Total de capital	<u>B/. 379,598,810</u>	<u>B/. 361,318,871</u>
Razón de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>56%</u>

5. Información de Segmentos

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

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

30 de junio de 2014 (No Auditado)

	<u>Ingresos</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Panamá	<u>B/. 8,656,750</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 398,124,791</u>	<u>100%</u>

30 de junio de 2013 (No Auditado)

	<u>Ingresos</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Panamá	B/. 7,399,050	86%	B/. 359,485,252	97%
Operación descontinuada - Costa Rica	<u>1,203,677</u>	<u>14%</u>	<u>12,798,357</u>	<u>3%</u>
	<u>B/. 8,602,727</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 372,283,609</u>	<u>100%</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Caja menuda	B/. 2,300	B/. 2,300
Global Bank Corporation	987,592	1,704,240
Banco General, S. A.	1,709,254	2,858,426
Prival Bank, S. A.	-	1,739
MMG Bank Corporation	<u>1,107,070</u>	<u>1,172,831</u>
	<u>B/. 3,806,216</u>	<u>B/. 5,739,536</u>

7. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Edemet-Edechi	B/. 2,612,991	B/. 3,354,862
Elektra Noreste, S. A.	1,507,150	831,804
Otros clientes	<u>1,560,125</u>	<u>158,346</u>
	<u>B/. 5,680,266</u>	<u>B/. 4,345,012</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	B/. 570,427	B/. 610,906
Anticipo a contratistas de construcción y equipos	2,612,883	5,738,613
Adelanto a proveedores	281,066	197,749
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	11,141	11,491
Otros	<u>77,374</u>	<u>273,768</u>
	3,707,638	6,987,274
Menos: Porción circulante	<u>3,695,457</u>	<u>6,902,919</u>
Porción no circulante	<u>B/. 12,181</u>	<u>B/. 84,355</u>

9. Efectivo Restringido

El efectivo restringido es el siguiente:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Generadora Pedregalito, S. A.	B/. 1,317,859	B/. 4,207,495
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>1,571,831</u>	<u>1,569,229</u>
	<u>B/. 2,889,690</u>	<u>B/. 5,776,724</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 30 de junio de 2014, el saldo de bonos corporativos emitidos por la subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. totalizaba B/.53,175,000 (31 de diciembre de 2013: B/.55,450,000) (véase Nota 16). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento de construcción, y finalizar la construcción de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

9. Efectivo Restringido (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Pedregalito, 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 y abono a capital de un semestre. Al 30 de junio de 2014 el efectivo restringido totalizó B/.1,317,859 (31 de diciembre de 2013: B/.4,207,495), debido a la baja hidrología que ha estado afectando al país durante los últimos meses fue necesario el uso parcial de los fondos de la cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda para el pago de intereses y capital al 30 de junio de 2014. Se solicitó una dispensa a la mayoría de los tenedores de los bonos para reponer el balance requerido de B/.4,063,761 en un plazo de 45 días en lugar del plazo de 30 días establecido en el contrato de fideicomiso, misma que fue aprobada.

A la fecha de este reporte el saldo de la Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda ha sido regularizado y asciende a la suma de B/.4,063,761. El saldo de la cuenta de efectivo restringido debe cubrir el capital e intereses adeudado de los próximos seis meses.

Generadora Alto Valle, S. A.

Al 30 de junio de 2014, Generadora Alto Valle, S. A. el saldo de los bonos emitidos por la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. totalizaba B/.20,833,333 (31 de diciembre de 2013: B/.21,666,667) (véase Nota 16). El producto de dicha emisión se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la Central Hidroeléctrica Cochea.

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Generadora Alto Valle, S. A. como fideicomitente y Global Financial Funds Corp. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y abono a capital de un semestre. El saldo de la cuenta de efectivo restringido al 30 de junio de 2014 es de B/.1,571,831 (31 de diciembre de 2013: B/.1,569,229) y corresponde a capital e intereses adeudados de los próximos seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

10. Plusvalía

El movimiento de la plusvalía es el siguiente:

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

11. Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	B/. 15,750,102	B/. 297,084	B/. 141,595	B/. 146,710,173	B/. 7,291	B/. 122,999,367	B/. 97,901	B/. 49,990	B/. 286,053,503
Adiciones	227,482	392,502	-	931,225	-	75,568,422	-	695,152	77,814,783
Ventas de subsidiaria	(1,512,410)	(95,230)	(36,741)	(9,974,434)	(7,291)	-	-	-	(11,626,106)
Depreciación	-	(131,269)	(32,451)	(4,843,139)	-	-	(2,481)	(50,899)	(5,060,239)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	14,465,174	463,087	72,403	132,823,825	-	198,567,789	95,420	694,243	347,181,941
Adiciones	49,000	23,688	178,595	485,925	-	19,760,568	-	29,787	20,527,563
Depreciación	-	(96,689)	(33,731)	(2,431,539)	-	-	(1,241)	(38,681)	(2,601,881)
Saldo neto al 30 de junio de 2014 (No Auditado)	<u>B/. 14,514,174</u>	<u>B/. 390,086</u>	<u>B/. 217,267</u>	<u>B/. 130,878,211</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 218,328,357</u>	<u>B/. 94,179</u>	<u>B/. 685,349</u>	<u>B/. 365,107,623</u>
30 de junio de 2014 (No Auditado)									
Costo	B/. 14,514,174	B/. 716,706	B/. 398,665	B/. 143,595,179	B/. -	B/. 218,328,357	B/. 99,240	B/. 776,551	B/. 378,428,872
Depreciación acumulada	-	(326,620)	(181,398)	(12,716,968)	-	-	(5,061)	(91,202)	(13,321,249)
Saldo neto	<u>B/. 14,514,174</u>	<u>B/. 390,086</u>	<u>B/. 217,267</u>	<u>B/. 130,878,211</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 218,328,357</u>	<u>B/. 94,179</u>	<u>B/. 685,349</u>	<u>B/. 365,107,623</u>
31 de diciembre de 2013 (Auditado)									
Costo	B/. 14,465,174	B/. 693,018	B/. 162,224	B/. 143,109,254	B/. -	B/. 198,567,789	B/. 99,240	B/. 746,764	B/. 357,843,463
Depreciación acumulada	-	(229,931)	(89,821)	(10,285,429)	-	-	(3,820)	(52,521)	(10,661,522)
Saldo neto	<u>B/. 14,465,174</u>	<u>B/. 463,087</u>	<u>B/. 72,403</u>	<u>B/. 132,823,825</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 198,567,789</u>	<u>B/. 95,420</u>	<u>B/. 694,243</u>	<u>B/. 347,181,941</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

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

13. Activos Intangibles

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

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014 (No Auditado)	Año terminado el 31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	B/. 228,343	B/. 223,818
Adiciones	90,000	9,456
Amortización del período	<u>(2,435)</u>	<u>(4,931)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 315,908</u>	<u>B/. 228,343</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Suplidores	B/. 1,064,138	B/. 1,072,107
Contratistas	4,990,008	7,722,944
Intereses sobre préstamos y bonos	785,123	392,097
Impuestos	444,498	807,883
Otros	<u>58,304</u>	<u>25,981</u>
	<u>B/. 7,342,071</u>	<u>B/. 10,021,012</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Panama Power Holdings, Inc.		
Global Bank Corporation Línea de crédito por B/.1,750,000 con plazo de 3 meses, y tasa de interés del 7%.	B/. 1,588,204	B/. 1,588,204
Banco General, S. A. Línea de crédito subordinada no rotativa por B/.22,500,000 con plazo de 3 años, y tasa de interés del 7.875%.	21,580,000	-
Generadora Alto Valle, S. A.		
Global Bank Corporation Línea de crédito por B/.5,000,000 con plazo de 6 meses, y tasa de interés del 6.75%	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	<u>B/. 28,168,204</u>	<u>B/. 6,588,204</u>

Panama Power Holdings, Inc.

Préstamo constituido con Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.1,750,000 para usos corporativos.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Préstamo constituido con Global Bank Corporation bajo línea de crédito puente por B/.5,000,000 para financiar ciertos costos de construcción de la central hidroeléctrica Cochea. La fuente de repago de esta línea de crédito será la emisión de la Serie "C" de bonos corporativos (véase Nota 16). Esta facilidad de crédito está respaldada con contrato de fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Generadora Pedregalito, S. A.		
Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 30 de junio de 2018	B/. 28,175,000	B/. 30,450,000
Bonos Corporativos Serie "B", con vencimiento el 20 de junio de 2022	25,000,000	25,000,000
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos, con vencimiento el 30 de junio de 2023	130,000,000	130,000,000
Generadora Alto Valle, S. A.		
Bonos Corporativos Serie "A", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	8,333,333	9,166,667
Bonos Corporativos Serie "B", con vencimiento el 15 de mayo de 2019	<u>12,500,000</u>	<u>12,500,000</u>
Total de bonos por pagar	204,008,333	207,116,667
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(3,306,221)</u>	<u>(3,521,714)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>B/. 200,702,112</u>	<u>B/. 203,594,953</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Al 30 de junio de 2014, Generadora Pedregalito, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y Generadora Río Chico, S. A. y por un Fideicomiso de Garantía. Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.60,000,000 estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción de los Proyectos Pedregalito 1 y Pedregalito 2. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No.124-11 del 20 de abril de 2011 por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) en dos Series por B/.35,000,000 y B/.25,000,000, respectivamente.

Mediante Resolución CNV No.433-11 del 20 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a ciertos términos y condiciones de los Bonos, incluyendo un periodo de gracia para la Serie "A" y ciertos ajustes a las razones financieras.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

La Serie "A" es pagadera mediante amortizaciones semestrales correspondientes al 6.5% del monto de la emisión iniciando el 30 de junio de 2013 (efectuado con fecha valor 1 de julio de 2013), y un pago final al vencimiento por un 35% del monto de la emisión.

La Serie "B" es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

Al 30 de junio de 2014, se había emitido la totalidad de la Serie "A" y Serie "B", que fueron suscritas en un 100% por Banco General, S. A.

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

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Toda la emisión está respaldada por un Fideicomiso de Garantía en beneficio de los bonohabientes, cuyo fiduciario es BG Trust Inc., al cual ha sido cedido la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles, inmuebles e hipoteca sobre la concesión del Emisor y de Generadora Río Chico, S. A., sus respectivos contratos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, los seguros de operación y la hipoteca sobre la concesión para la generación de ambos proyectos.

Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de las plantas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

Generadora Pedregalito, S. A. debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses (véase Nota 9). Banco General, S. A. actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Al 30 junio de 2014, Hydro Caisán, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y 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 del Emisor, 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.

Los bonos forman parte de emisión por hasta B/.130,000,000 en una sola Serie, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto. Al 30 de junio de 2014, se habían emitido bonos por la suma de B/.130,000,000 (31 de diciembre de 2013: B/.130,000,000) a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A. Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Esta emisión es pagadera mediante amortizaciones a capital semestrales y escaladas iniciando en diciembre de 2014.

El pago de intereses es semestral y variable como sigue:

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Hydro Caisán, S. A. 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. Hydro Caisán, S. A. debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda, la cual debe ser constituida en un plazo de 6 meses a partir del inicio de operaciones. Banco General, S. A. actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Con fecha 21 de abril de 2014, Hydro Caisán, S. A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.130,000,000, autorizados para Oferta Pública mediante la Resolución SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 (en adelante los “Bonos Iniciales”).

En la misma fecha se presentó también ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (en adelante los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos serán utilizados, una vez aprobado dicho registro, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación propuesta a los Bonos Iniciales se hace 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 a modificar 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.

La totalidad de los términos y condiciones a modificar se encuentran detallados en el Comunicado de Hecho Relevante enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores el día 22 de abril de 2014.

Generadora Alto Valle, S. A.

Al 30 junio de 2014, Generadora Alto Valle, S. A. mantenía obligaciones producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., y por un Fideicomiso de Garantía cuyo fiduciario es Global Financial Funds Corp., al cual han sido y serán cedidos según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles del Emisor, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

Al 30 de junio de 2014, se había emitido la totalidad de la Serie “A”, que fue suscrita en un 100% por sus estructuradores. Esta Serie es pagadera mediante amortizaciones semestrales iguales a partir del 30 de septiembre de 2013.

Al 30 de junio de 2014, se había emitido la totalidad de la Serie “B”. Esta Serie es pagadera mediante un solo pago al vencimiento.

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

Durante construcción:

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

Durante operaciones:

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

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

Generadora Alto Valle, S. A. 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.

Generadora Alto Valle, S. A. debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda, con los fondos depositados y disponibles para cubrir un semestre de capital e intereses (véase Nota 9).

Global Bank Corporation actúa a su vez como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Los costos totales por estructuración y registro de las emisiones de bonos de Generadora Pedregalito, S. A., Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. ascendieron a B/.4,392,578 (31 de diciembre de 2013: B/. 4,355,797), los cuales se amortizan durante la vida de las emisiones.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)

Ni la Compañía ni sus subsidiarias han tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras, que no hayan sido aprobadas por los tenedores.

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

	30 de junio de 2014 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
1 año	B/. 12,716,667	B/. 9,466,667
2 a 5 años	78,541,666	66,691,667
Más de 5 años	<u>112,750,000</u>	<u>130,958,333</u>
	<u>B/. 204,008,333</u>	<u>B/. 207,116,667</u>

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

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014 <i>(No Auditado)</i>	Año terminado el 31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	B/. 3,521,714	B/. 3,811,393
Adiciones	36,781	214,866
Amortización del período	<u>(252,274)</u>	<u>(504,545)</u>
Saldo neto al final del período	<u>B/. 3,306,221</u>	<u>B/. 3,521,714</u>

17. Acciones de Capital

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

17. Acciones de Capital (Continuación)

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

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

Acciones Comunes

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

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

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

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

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

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

El 23 de abril de 2013, la Junta Directiva de Panama Power Holdings, Inc., aprobó una nueva emisión de acciones comunes por un monto de hasta veinticinco millones de balboas (B/.25,000,000) a un precio de doce balboas por acción común (B/.12). Dicha oferta fue ofrecida en el mes de mayo de 2013 exclusivamente a los accionistas registrados al 2 de mayo de 2013. Esta acción corporativa fue anunciada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día. Este proceso ha sido completado habiéndose emitido la totalidad de las acciones comunes correspondientes.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

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

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

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

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

18. Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio 2014 (No Auditado)	30 de junio 2013 (No Auditado)
Venta de energía-contratada	B/. 3,436,953	B/. 2,649,327
Venta de capacidad-contratada	1,580,781	1,309,756
Venta de energía-mercado ocasional	3,549,069	3,378,778
Servicios auxiliares y otros	<u>89,947</u>	<u>61,189</u>
	<u>B/. 8,656,750</u>	<u>B/. 7,399,050</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2014 <i>(No Auditado)</i>	2013 <i>(No Auditado)</i>
Gastos de honorarios profesionales	B/. <u>959,176</u>	B/. <u>959,176</u>

20. Pérdida Básica por Acción

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

	2014 <i>(No Auditado)</i>	2013 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida neta atribuible a accionistas de la controladora	B/. <u>(4,924,154)</u>	B/. <u>(5,391,069)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,600,011</u>	<u>14,509,761</u>
Pérdida neta por acción	B/. <u>(0.30)</u>	B/. <u>(0.37)</u>

21. Compromisos y Contingencias

Al 30 de junio de 2014, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.25,473,741 (31 de diciembre de 2013: B/.25,394,047) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

Contratos de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMÉT), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de 0.114 B/./Kwh. Al 30 de junio de 2014 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por las sumas de B/.537,611 (EDEMÉT), B/.165,043 (EDECHI) y B/.215,123 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

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

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

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

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

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

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de junio de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance Corp. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de construcción

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

- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para la construcción de la obra civil del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por un aval bancario emitido a favor de Hydro Caisán, S. A. garantizando el cumplimiento por parte del Contratista, hasta un 18% del valor del contrato.
- Acuerdo con Hidráulica del Alto, S. A. (subsidiaria de Grupo Cobra), para el diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en servicio de los equipos electromecánicos principales del Proyecto Hidroeléctrico El Alto.
- Acuerdo con Constructora Seli Panamá, S. A., para la construcción del Túnel del Proyecto Hidroeléctrico El Alto. El Acuerdo tiene un período de construcción de 20 meses y abarca los servicios de ingeniería, suministro y construcción. Este acuerdo está respaldado por una garantía de anticipo de hasta el 20% la cual será reducida conforme amortiza el anticipo.

Contratos de energía

Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 10 de junio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.3 a este contrato entre Elektra Noreste, S.A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y con fecha efectiva 11 de junio de 2014, se aprobó enmienda No. 3 al Contrato No. 05-08 de suministro de potencia firme y energía asociada suscrito entre la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) e Hydro Caisán, S. A., ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de agosto de 2014. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en Operación Comercial de la planta. Al 30 de junio de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Del Istmo Assurance, Corp. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en julio de 2012 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan del 1 de junio de 2014 al 31 de diciembre de 2015. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 30 de junio de 2014, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Del Istmo Assurance por las sumas de B/.2,960,832 (EDEMET), B/.581,322 (EDECHI) y B/.1,802,014 (ENSA).

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

S. A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de julio de 2012 al 31 de diciembre de 2015. El precio por energía contratada será de B/.0.1450 Kwh. El inicio del contrato de suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

21. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Piedra, S.A.

La subsidiaria Generadora Río Piedra, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario, y su estado a la fecha de este informe es el que se detalla:

- El 9 de julio de 2009 fue presentada demanda en el Juzgado del Circuito Civil, en contra de Generadora Río Piedra, S. A. y otras empresas por haber incurrido en supuestas violaciones a las normas de derecho de autor, en el cual el actor Generadora Renacimiento, S. A. demandaba a la empresa por la suma estimada de B/.56,250.
- En agosto de 2011 el Juzgado Noveno del Circuito emite la sentencia condenando a Generadora Río Piedra, S. A. a pagar a favor de la demandante la suma antes señalada.
- Posteriormente, se interpone recurso de apelación contra la sentencia por medio del cual se solicitó se revocara en todas sus partes la condena impuesta a Generadora Río Piedra, S. A.
- A la fecha de emisión de estos estados financieros, el caso se encuentra para aprobación del Tribunal al escrito de transacción entre las partes por el cual se cierra el proceso sin ningún tipo de perjuicio para a Generadora Río Piedra, S. A.

22. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Rio Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A., no generaron renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Al 31 de diciembre de 2013, Generadora Pedregalito, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta CAIR). No obstante, la Compañía presentó ante la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) la solicitud de no aplicación de CAIR, dado que la Compañía presentó una pérdida neta. La Compañía se encuentra a la espera de la autorización a dicha solicitud por parte de dicha Autoridad.

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 30 de junio de 2014

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

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

23. Operación Descontinuada

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

23. Operación Descontinuada (Continuación)

Análisis de operación descontinuada

	30 de junio de 2013 (No Auditado)
Ingresos	B/. 1,205,590
Gastos operativos	495,229
Costos financieros	<u>101,922</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	608,439
Impuesto sobre la renta	<u>(132,640)</u>
Utilidad después del impuesto sobre la renta de operación descontinuada	<u>B/. 475,799</u>
Atribuibles a:	
Accionistas de la controladora	B/. 309,268
Participaciones no controladoras	<u>166,531</u>
	<u>B/. 475,799</u>

24. Eventos Subsecuentes

Hydro Caisán

- Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la Enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016.
- Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó enmiendas a los contratos de Sólo Energía suscritos entre Hydro Caisán y Empresa Distribuidora Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) Contrato No.87-12, Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) Contrato No.101-12, Elektra Noreste, S. A. (ENSA) Contrato DME-047-12, en los cuales se extiende la fecha de inicio de suministro hasta el 1 de enero de 2015.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

	Total Consolidado		Eliminaciones	Sub-Total Consolidado		Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Vienen (Página 2)						
Activos															
Activos circulantes															
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/.	3,806,216	3,806,216	B/.	-	B/.	3,806,216	B/.	1,781,436	B/.	1,142,114	B/.	-	B/.	882,666
Cuentas por cobrar		5,680,266	5,680,266		-		5,680,266		-		963,399		-		4,716,867
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		-	-		(5,118,899)		5,118,899		5,000,000		-		-		118,899
Inventario de repuestos y suministros		780,282	780,282		-		780,282		-		319,994		-		460,288
Crédito fiscal por inversión		811,119	1,004,280		-		811,119		-		-		-		811,119
Gastos pagados por adelantado		1,004,280	-		-		1,004,280		4,500		115,341		-		884,439
Otros activos		3,695,457	807,519		-		3,695,457		161,494		91,970		-		3,441,993
Total de activos circulantes		15,777,620	3,695,457		(5,118,899)		20,896,519		6,947,430		2,632,818		-		11,312,671
Activos no circulantes															
Efectivo restringido		2,889,690	-		-		2,889,690		-		1,571,831		-		1,317,859
Propiedad planta y equipo, neto		365,107,623	2,712,557		362,395,066		362,395,066		-		47,746,544		-		314,648,522
Acciones		-	(14,989,760)		14,989,760		14,989,760		-		-		-		-
Plusvalía		7,875,171	231,413		7,643,758		7,643,758		-		-		-		-
Costo de exploración y evaluación		196,098	-		196,098		196,098		-		-		194,238		1,860
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		-	(164,084,191)		164,084,191		149,880,828		-		-		-		14,203,363
Activos intangibles, neto		315,908	-		315,908		-		9,042		-		-		306,866
Crédito fiscal por inversión		5,954,100	-		5,954,100		-		-		-		-		5,954,100
Otros activos		12,181	-		12,181		1,040		-		-		-		11,141
Total de activos no circulantes		382,350,771	(176,129,981)		558,480,752		172,515,386		49,327,417		194,238		194,238		336,443,711
Total de activos	B/.	398,124,791	B/.	(181,248,880)	B/.	579,373,671	B/.	179,462,816	B/.	51,960,235	B/.	194,238	B/.	347,756,382	
Pasivos y Patrimonio															
Pasivos circulantes															
Cuentas por pagar	B/.	7,342,071	B/.	-	B/.	7,342,071	B/.	251,587	B/.	1,227,639	B/.	123,432	B/.	5,739,413	
Cuentas por pagar compañías relacionadas		-	(7,618,899)		7,618,899		-		-		2,550,745		-		5,068,154
Préstamos por pagar		28,168,204	-		28,168,204		23,168,204		5,000,000		-		-		-
Bonos por pagar		12,211,193	-		12,211,193		-		1,594,501		-		-		10,616,692
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión		807,519	-		807,519		-		#	-	#	-			807,519
Otros pasivos		966,675	-		966,675		147,903		34,231		-		-		784,541
Total de pasivos circulantes		49,495,662	(7,618,899)		57,114,561		23,567,694		10,407,116		123,432		123,432		23,016,319
Pasivos no circulantes															
Cuentas por pagar compañías relacionadas		-	(161,584,191)		161,584,191		-		-		22,714,402		91,704		138,778,085
Bonos por pagar		188,490,919	-		188,490,919		-		-		18,757,455		-		169,733,464
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión		5,954,100	-		5,954,100		-		#	-	#	-			5,954,100
Otros pasivos		65,931	-		65,931		-		6,434		-		-		59,497
Total de pasivos no circulantes		194,510,950	(161,584,191)		356,095,141		-		41,478,291		91,704		91,704		314,525,146
Total de pasivos		244,006,612	(169,203,090)		413,209,702		23,567,694		51,885,407		215,136		215,136		337,541,465
Patrimonio															
Acciones comunes		16,600,011	(2,781,051)		19,381,062		16,600,011		352,000		10,000		-		2,419,051
Acciones preferidas		5,000	-		5,000		5,000		-		-		-		-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes		153,736,967	(9,496,152)		163,233,119		153,736,967		1,000,000		-		-		8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar		(25,000)	-		(25,000)		(25,000)		-		-		-		-
Impuesto complementario		(214,674)	-		(214,674)		-		(28,857)		-		-		(185,817)
Déficit acumulado		(15,984,125)	231,413		(16,215,538)		(14,421,856)		(1,248,315)		(30,898)		(30,898)		(514,469)
Total de patrimonio		154,118,179	(12,045,790)		166,163,969		155,895,122		74,828		(20,898)		(20,898)		10,214,917
Total de pasivos y patrimonio	B/.	398,124,791	B/.	(181,248,880)	B/.	579,373,671	B/.	179,462,816	B/.	51,960,235	B/.	194,238	B/.	347,756,382	

WU

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

	Pasan (Página 1)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 882,666	B/. 244,659	B/. 134,862	B/. 499,089	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,056
Cuentas por cobrar	4,716,867	10,000	2,858,769	1,848,098	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	118,899	-	-	-	-	-	-	-	118,899
Inventario de repuestos y suministros	460,288	-	304,013	156,275	-	-	# -	# -	# -
Crédito fiscal por inversión	811,119	-	231,471	576,048	-	-	# -	# -	# -
Gastos pagados por adelantado	884,439	425	205,217	675,197	-	-	-	-	3,600
Otros activos	3,441,993	3,110,833	130,976	138,777	-	22,040	-	300	39,067
Total de activos circulantes	11,312,671	3,365,917	3,865,308	3,893,484	-	22,040	-	300	165,622
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	1,317,859	-	1,317,859	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	314,648,522	221,844,668	60,484,841	31,567,763	-	196,250	-	555,000	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	1,860	-	-	-	-	1,860	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	14,203,363	-	13,646,498	-	-	556,865	-	-	-
Activos intangibles	306,866	-	261,314	45,552	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	5,954,100	-	3,157,700	2,796,400	-	-	-	-	-
Otros activos	11,141	-	37	1,000	10,000	-	-	-	104
Total de activos no circulantes	336,443,711	221,844,668	78,868,249	34,410,715	10,000	754,975	-	555,000	104
Total de activos	B/. 347,756,382	B/. 225,210,585	B/. 82,733,557	B/. 38,304,199	B/. 10,000	B/. 777,015	B/. -	B/. 555,300	B/. 165,726
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	B/. 5,739,413	B/. 4,886,704	B/. 303,246	B/. 547,576	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,887
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,068,154	21,686	3,523,345	1,523,123	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	10,616,692	6,247,033	4,369,659	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	807,519	-	231,471	576,048	-	-	-	-	-
Otros pasivos	784,541	68,538	527,284	47,099	5,300	-	-	-	136,320
Total de pasivos circulantes	23,016,319	11,223,961	8,955,005	2,693,846	5,300	-	-	-	138,207
Pasivos no circulantes									
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	138,778,085	86,162,100	23,159,631	27,939,626	24,950	829,114	3,231	570,842	88,591
Bonos por pagar	169,733,464	121,676,476	48,056,988	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	5,954,100	-	3,157,700	2,796,400	-	-	-	-	-
Otros pasivos	59,497	31,044	28,453	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no circulantes	314,525,146	207,869,620	74,402,772	30,736,026	24,950	829,114	3,231	570,842	88,591
Total de pasivos	337,541,465	219,093,581	83,357,777	33,429,872	30,250	829,114	3,231	570,842	226,798
Patrimonio									
Acciones comunes	2,419,051	2,400,801	12,000	5,000	500	750	-	-	-
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(185,817)	-	(22,715)	(163,102)	-	-	-	-	-
Déficit acumulado	(514,469)	(2,302,859)	(2,090,595)	4,032,429	(20,750)	(52,849)	(3,231)	(15,542)	(61,072)
Total de patrimonio	10,214,917	6,117,004	(624,220)	4,874,327	(20,250)	(52,099)	(3,231)	(15,542)	(61,072)
Total de pasivos y patrimonio	B/. 347,756,382	B/. 225,210,585	B/. 82,733,557	B/. 38,304,199	B/. 10,000	B/. 777,015	B/. -	B/. 555,300	B/. 165,726

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014**

La consolidación del estado de resultados por el período de seis terminados el 30 de junio de 2014, se presenta a continuación:

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos							
Venta de energía	B/. 8,656,750	B/. -	B/. 8,656,750	B/. -	B/. 2,177,820	B/. -	B/. 6,478,930
Otros ingresos	10,855	-	10,855	-	1,010	-	9,845
Total de ingresos	<u>8,667,605</u>	<u>-</u>	<u>8,667,605</u>	<u>-</u>	<u>2,178,830</u>	<u>-</u>	<u>6,488,775</u>
Gastos Operativos							
Compras de energías y costos asociados	(3,651,268)	-	(3,651,268)	-	(1,056,510)	-	(2,594,758)
Depreciación y amortización	(2,604,316)	-	(2,604,316)	-	(829,826)	-	(1,774,490)
Cargo de transmisión	(200,388)	-	(200,388)	-	(55,107)	-	(145,281)
Operación y mantenimiento	(796,871)	-	(796,871)	-	(199,624)	-	(597,247)
Generales y administrativos	(3,171,225)	-	(3,171,225)	(1,389,914)	(446,218)	(400)	(1,334,693)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>(10,424,068)</u>	<u>-</u>	<u>(10,424,068)</u>	<u>(1,389,914)</u>	<u>(2,587,285)</u>	<u>(400)</u>	<u>(6,446,469)</u>
Otros ingresos por crédito fiscal	404,581	-	404,581	-	-	-	404,581
Utilidad (pérdida) operativa	(1,351,882)	-	(1,351,882)	(1,389,914)	(408,455)	(400)	446,887
Costos Financieros, Neto							
Costos financieros	(3,586,795)	-	(3,586,795)	(593,261)	(951,447)	-	(2,042,087)
Ingresos financieros	14,523	-	14,523	434	5,715	-	8,374
Total de costos financieros, neto	<u>(3,572,272)</u>	<u>-</u>	<u>(3,572,272)</u>	<u>(592,827)</u>	<u>(945,732)</u>	<u>-</u>	<u>(2,033,713)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(4,924,154)	-	(4,924,154)	(1,982,741)	(1,354,187)	(400)	(1,586,826)
Impuesto sobre renta	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta en operaciones continuas	(4,924,154)	-	(4,924,154)	(1,982,741)	(1,354,187)	(400)	(1,586,826)
Operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (1,982,741)</u>	<u>B/. (1,354,187)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (1,586,826)</u>
Atribuible a:							
Accionistas de la controladora	B/. (4,924,154)	B/. -	B/. (4,924,154)	B/. (1,982,741)	B/. (1,354,187)	B/. (400)	B/. (1,586,826)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-
	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (4,924,154)</u>	<u>B/. (1,982,741)</u>	<u>B/. (1,354,187)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (1,586,826)</u>

WV

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de la Información Financiera
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014**

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

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>
Ingresos									
Venta de energía	B/. 6,478,930	B/. -	B/. 3,942,931	B/. 2,535,999	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Otros ingresos	9,845	6,000	3,845	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	<u>6,488,775</u>	<u>6,000</u>	<u>3,946,776</u>	<u>2,535,999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos									
Compras de energías y costos asociados	(2,594,758)	-	(1,625,115)	(969,643)	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(1,774,490)	(4,695)	(1,162,739)	(607,056)	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	(145,281)	-	(86,999)	(58,282)	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	(597,247)	(113,420)	(296,424)	(187,403)	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	(1,334,693)	(344,555)	(555,844)	(428,023)	(430)	(1,528)	(400)	(2,942)	(971)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>(6,446,469)</u>	<u>(462,670)</u>	<u>(3,727,121)</u>	<u>(2,250,407)</u>	<u>(430)</u>	<u>(1,528)</u>	<u>(400)</u>	<u>(2,942)</u>	<u>(971)</u>
Otros ingresos por crédito fiscal	404,581	-	6,229	398,352	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) operativa	446,887	(456,670)	225,884	683,944	(430)	(1,528)	(400)	(2,942)	(971)
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	(2,042,087)	(74,535)	(1,604,215)	(363,113)	-	-	-	-	(224)
Ingresos financieros	8,374	-	6,971	1,403	-	-	-	-	-
Total de costos financieros neto	<u>(2,033,713)</u>	<u>(74,535)</u>	<u>(1,597,244)</u>	<u>(361,710)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(224)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(1,586,826)	(531,205)	(1,371,360)	322,234	(430)	(1,528)	(400)	(2,942)	(1,195)
Impuesto sobre renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta en operaciones continuas	(1,586,826)	(531,205)	(1,371,360)	322,234	(430)	(1,528)	(400)	(2,942)	(1,195)
Operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta en operaciones continuas	<u>B/. (1,586,826)</u>	<u>B/. (531,205)</u>	<u>B/. (1,371,360)</u>	<u>B/. 322,234</u>	<u>B/. (430)</u>	<u>B/. (1,528)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (2,942)</u>	<u>B/. (1,195)</u>
Atribuible a:									
Accionistas de la controladora	B/. (1,586,826)	B/. (531,205)	B/. (1,371,360)	B/. 322,234	B/. (430)	B/. (1,528)	B/. (400)	B/. (2,942)	B/. (1,195)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>B/. (1,586,826)</u>	<u>B/. (531,205)</u>	<u>B/. (1,371,360)</u>	<u>B/. 322,234</u>	<u>B/. (430)</u>	<u>B/. (1,528)</u>	<u>B/. (400)</u>	<u>B/. (2,942)</u>	<u>B/. (1,195)</u>

WU

IV. EVENTOS SUBSECUENTES

Hydro Caisán, S. A.

- Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A, y la enmienda No. 5 al Contrato No. 05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016.
- Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó enmiendas a los contratos de Sólo Energía suscritos entre Hydro Caisán y Empresa Distribuidora Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) Contrato No. 87-12, Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) Contrato No.101-12, Elektra -Noreste, S. A. (ENSA) Contrato DME-047-12, en los cuales se extiende la fecha de inicio de suministro hasta el 1 de enero de 2015.
- Durante el mes en curso se ha iniciado el período de pruebas de la Central Hidroeléctrica El Alto.

V. 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 a través de la página web del Emisor (www.panamapower.net).

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 29 de agosto de 2014.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada