

**REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

**ANEXO No. 2**

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

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

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

**A. Aplicabilidad**

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

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

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

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

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

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

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

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **HYDRO CAISÁN, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

**Bonos Corporativos por US\$130 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012, modificada mediante Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.**

**Bonos Corporativos por US\$90 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 450-14 del 22 de septiembre de 2014.**

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **Tel. 306-7800 Fax: 306-7804**

DIRECCION DEL EMISOR: **Costa del Este, Ave. La Rotonda, Torre Bladex, Piso 9**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **mcardoze@panamapower.net**



## **A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN**

### **I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

Hydro Caisán, S. A. (“Hydro Caisán”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. Hydro Caisán es subsidiaria 100% de Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”).

Hydro Caisán posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$240,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No. 5930-Elec del 4 de febrero de 2013, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, en el sentido de que se extiende hasta el 1º de julio de 2014 el plazo para la terminación de las obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto. Esta adenda fue refrendada por la Contraloría General de la República el 29 de mayo de 2013.

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República el 12 de febrero de 2015.

El Alto inició la generación de energía en el mes de agosto, 2014, y recibió aprobación para la entrada en operación comercial, por parte del Centro Nacional de Despacho (“CND”), con fecha efectiva 24 de octubre de 2014.

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

Los estados financieros interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2017.

#### **A. Liquidez**

Al 31 de marzo de 2017, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$13,087,959 los cuales cubren en 1.1 veces los pasivos circulantes por \$12,463,502. Los activos circulantes están compuestos por \$3,027,125 de efectivo, \$2,353,635 en cuentas por cobrar, \$4,764,588 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$524,057 en inventario de repuestos y suministros, \$2,180,563 en

gastos pagados por anticipado y \$237,991 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2016 el total de activos circulantes cerró en \$15,892,611, reflejando una razón corriente de 1.3 veces.

Durante el periodo, el flujo utilizado en las actividades de operación totalizó \$119,673. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$478 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$692.

La cuenta de efectivo disminuyó en \$120,843 cerrando el periodo en \$3,027,125.

## **B. Recursos de Capital**

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

## **C. Resultado de Operaciones**

### **Análisis del Estado de Resultados**

#### *Venta de Energía*

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

Hydro Caisán, S.A.	31-mar-17	31-mar-16	31-mar-17 vs. 31-mar-16
Producción total	31,836	24,868	6,968
Suplidor de pérdidas de transmisión	(1,154)	(652)	(503)
Consumo propio	(32)	(64)	32
Compras al mercado ocasional	9,796	14,316	(4,521)
<b>Ventas (MWh)</b>	<b>40,446</b>	<b>38,469</b>	<b>1,977</b>
<b>Contratos de potencia y energía</b> +			
Volumen (MWh)	32,152	33,845	(1,694)
Precio Promedio (\$)	94	91	3
Ingresos (\$)	3,027,518	3,074,550	(47,032)
<b>Compras al mercado ocasional</b> -			
Volumen (MWh)	9,796	14,316	(4,521)
Precio Promedio (\$)	86	63	23
Gasto (\$)	840,137	900,835	(60,698)
<b>Ventas al mercado ocasional</b> +			
Volumen (MWh)	8,294	4,624	3,670
Precio Promedio (\$)	54	61	(7)
Ingresos (\$)	445,678	281,862	163,816
<b>Contratos de potencia entre agentes (\$)</b> +	297	107,724	(107,427)
<b>Suplidor de pérdidas y consumo propio</b> +			
Volumen (MWh)	1,186	715	471
Precio Promedio (\$)	56	53	3
Ingresos (\$)	66,726	38,113	28,613
<b>Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) (\$)</b> +	28,679	34,297	(5,618)
<b>Otros ingresos (\$)</b> +	1,085	29,299	(28,214)
<b>Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)</b>	<b>2,729,846</b>	<b>2,665,010</b>	<b>64,835</b>
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	86	107	(21)
<b>Costos de producción (\$)</b>	<b>328,380</b>	<b>261,764</b>	<b>66,616</b>
<b>Utilidad en venta de energía (\$)</b>	<b>2,401,466</b>	<b>2,403,246</b>	<b>(1,780)</b>

Para el período terminado al 31 de marzo de 2017 Hydro Caisán tuvo una producción de 31,836MWh, un incremento de 28% en comparación a la producción de 24,868MWh al 31 de marzo de 2016 producto de una recuperación en la hidrología luego de la sequía de los últimos años.

Las ventas excedieron la producción totalizando 40,446MWh al 31 de marzo de 2017 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 9,796MWh en comparación a 14,316MWh para el mismo periodo del año anterior; sin embargo, dicha reducción del 32% consecuencia de una mejor hidrología se vió impactada por un incremento en el precio promedio de compra en el mercado ocasional el cual en el caso de Hydro Caisán incrementó de \$63/MWh durante el primer trimestre de 2016 a \$86/MWh durante el primer trimestre de 2017.

Las ventas en el mercado ocasional se incrementaron en un 79% de 4,624MWh a 8,294MWh, incremento que a nivel de ingresos fue de 58% dada la reducción en el precio promedio de venta para Hydro Caisán en el mercado ocasional de \$61/MWh al 31 de marzo de 2016 a \$54/MWh al 31 de marzo de 2017. Los precios del mercado ocasional son impactados tanto por los precios internacionales del petróleo como por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2017, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$2,401,466 (\$2,403,246 al 31 de marzo de 2016).

#### *Otros Ingresos*

Hydro Caisán no generó ingresos adicionales al 31 de marzo de 2017, al 31 de marzo de 2016 se generaron otros ingresos por \$3,000 producto de alquileres de terrenos.

#### *Gastos Operativos*

Los gastos operativos al 31 de marzo de 2017 totalizaron \$2,566,382, en comparación a \$2,555,562 al 31 de marzo de 2016. Al 31 de marzo de 2017, el total de gastos operativos está compuesto de operación y mantenimiento por \$289,979 (\$283,565 al 31 de marzo de 2016), depreciación y amortización por \$1,729,515 (\$1,726,332 al 31 de marzo de 2016) y gastos generales y administrativos por \$546,888 (\$545,665 al 31 de marzo de 2016).

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

Los costos financieros, neto totalizaron \$2,563,509 en comparación a \$2,585,863 al 31 de marzo de 2016, relacionados al pago de intereses y amortización de costos de financiamiento diferidos de la emisión de bonos.

#### *Pérdida Neta*

Al 31 de marzo de 2017 Hydro Caisán refleja una pérdida neta de \$2,728,425, en comparación a \$2,735,179 de pérdida neta registrada al 31 de marzo de 2016.

### **Análisis del Balance General**

#### *Activos*

Los activos al 31 de marzo de 2017 totalizaron \$317,986,499 una disminución de \$1,971,753 en comparación a los activos por \$319,958,252 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2016.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$7,342,369 (\$7,342,152 al 31 de diciembre de 2016), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$216,970,964 (\$218,698,184 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a:

- Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$213,052,542;
- Terrenos por \$3,768,343;
- Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por \$150,079;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$80,058,014 (\$77,498,915 al 31 de diciembre de 2016);
- Activos intangibles por \$344,754 (\$346,571 al 31 de diciembre de 2016), los cuales corresponden a servidumbres;
- Impuesto diferido por \$164,590 (\$164,590 al 31 de diciembre de 2016), correspondiente al registro de arrastre de pérdidas.
- Otros Activos por \$17,849 (\$15,229 al 31 de diciembre de 2016).

### *Pasivos*

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2017 asciende a un monto de \$12,463,502 (\$11,854,761 al 31 de diciembre de 2016), compuesto de cuentas por pagar por \$3,503,151 (\$2,933,059 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a contratistas, suplidores e impuesto sobre la renta; cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$8,716,647 (\$8,710,836 al 31 de diciembre de 2016), y otros pasivos por \$243,704 (\$210,866 al 31 de diciembre de 2016).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$293,773,827, (\$293,625,421 al 31 de diciembre de 2016) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por \$76,387,477 (\$76,387,477 al 31 de diciembre de 2016), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$217,368,799 (\$217,223,623 al 31 de diciembre de 2016) y otros pasivos por \$17,551 (\$14,321 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017, Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S.A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

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

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

compromisos financieros y a las siguientes condiciones para pagos restringidos incluyendo dividendos a los accionistas de PPH:

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

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

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

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

<b>PPH &amp; Subsidiarias</b>	<b>31/3/16</b>	<b>30/6/16</b>	<b>30/9/16</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/3/17</b>
Utilidad / Pérdida Neta	(6,043,351)	(2,048,414)	2,378,150	4,525,103	(5,780,846)
+ Impuesto sobre la renta	0	0	168,054	462,861	7,243
+ Costos Financieros, neto	4,208,299	4,194,605	4,183,880	4,101,505	3,959,045
+ Deterioro plusvalía	0	0	0	0	16,776
+ Depreciación	3,013,089	3,009,901	2,998,782	2,998,973	2,992,637
- Ingreso por crédito fiscal	0	32,334	0	0	142,877
+ Otros gastos (partidas no monetarias)	0	0	0	72,563	0
<b>EBITDA</b>	<b>1,178,037</b>	<b>5,123,758</b>	<b>9,728,866</b>	<b>12,161,005</b>	<b>1,051,978</b>
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	<b>25,254,543</b>	<b>26,869,516</b>	<b>29,378,946</b>	<b>28,191,666</b>	<b>28,065,607</b>
Gasto de intereses	3,948,716	3,936,924	3,938,666	3,845,130	3,693,640
Amortizaciones programadas deuda subordinada	0	0	0	0	0
<b>Servicio de la Deuda últimos 12 meses</b>	<b>16,181,753</b>	<b>16,054,230</b>	<b>15,883,912</b>	<b>15,669,436</b>	<b>15,414,360</b>
Deuda Senior	220,000,000	220,000,000	220,000,000	220,000,000	220,000,000
Menos Efectivo	6,109,025	3,373,455	3,819,760	6,327,972	5,679,390
Menos CRSD	7,329,292	7,333,985	7,338,732	7,342,152	7,342,369
<b>Deuda Neta</b>	<b>206,561,683</b>	<b>209,292,560</b>	<b>208,841,508</b>	<b>206,329,876</b>	<b>206,978,241</b>

<b>Covenants financieros</b>	<b>Requerido</b>	<b>31/3/16</b>	<b>30/6/16</b>	<b>30/9/16</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/3/17</b>
Cobertura de Servicios de Deuda	> 2.0x	1.6x	1.7x	1.8x	1.8x	1.8x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	8.2x	7.8x	7.1x	7.3x	7.4x

Hydro Caisán no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán solicitó a Banco General, S.A., en su calidad de agente de pago, registro y transferencia, el gestionar una aprobación de dispensa, por un año adicional, al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2017 y es válida por un período o plazo de un (1) año contado a partir del 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, Hydro Caisán presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores solicitudes de registro de modificación de términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$130,000,000 y US\$90,000,000, ambas emisiones autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente. Estas solicitudes están sujetas a la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores y de los tenedores de los bonos.

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

La totalidad de los términos y condiciones a modificar se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web [www.panamapower.net](http://www.panamapower.net).

#### *Patrimonio*

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2017 es de \$11,749,170, mientras que al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio totalizó \$14,478,070. El Patrimonio tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó \$96,853,294 al 31 de marzo de 2017 y \$99,576,383 al 31 de diciembre de 2016.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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

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

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

fuentes de generación, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país.

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

Por otro lado la falta de capacidad en la línea de transmisión de Chiriquí a Panamá, propiedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”), ha conllevado a importantes restricciones impuestas por el CND a los generadores de energía que dependen de la misma. Hydro Caisán anticipa que estas restricciones continuarán impactando los resultados de la empresa durante el 2017. Actualmente no hay claridad sobre la fecha de culminación de la construcción y equipamiento de la tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá la cual agregaría, una vez culminada, una capacidad adicional significativa a la red existente.

## II. RESUMEN FINANCIERO

### Hydro Caisán, S.A.

Resumen Financiero  
(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	B/.	2017 Trimestre I	2016 Trimestre IV	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II
Ingresos Totales		3,569,983	8,547,409	7,556,784	4,898,254
Margen Operativo		0.7	0.6	0.5	0.3
Costos de Energía y Operativos		1,168,517	3,032,242	3,578,590	3,502,050
Utilidad (Pérdida) Neta		(2,728,425)	2,857,369	1,380,273	(1,189,456)
Acciones en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		(135)	142	68	(59)
Depreciación y Amortización		1,729,515	1,874,654	1,873,147	1,872,871
Utilidades o (Pérdidas) No Recurrentes		-	-	-	-
Acciones Promedio en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	B/.	2017 Trimestre I	2016 Trimestre IV	2016 Trimestre III	2016 Trimestre II
Activo Circulante		13,087,959	15,892,611	15,359,071	11,177,902
Activos Totales		317,986,499	319,958,252	318,219,996	315,740,826
Pasivo Circulante		12,463,502	11,854,761	13,099,117	12,143,292
Deuda Financiera a Largo Plazo, Neta		217,368,799	217,223,623	217,096,472	216,951,295
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas		85,104,124	85,098,313	85,079,302	85,067,095
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades No Distribuidas		3,621,968	6,350,393	3,493,024	2,112,751
Impuesto Complementario		(292,661)	(292,186)	(292,186)	(292,186)
Total Patrimonio Tangible*		96,853,294	99,576,383	96,700,003	95,307,523
<b>Razones Financieras</b>					
Dividendo/Acción	B/.	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio Tangible	%	237.30%	230.05%	238.05%	240.37%
Capital de Trabajo	B/.	624,457	4,037,850	2,259,954	(965,390)
Razón Corriente	x	1.1	1.3	1.2	0.9
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	x	(0.1)	2.1	1.5	0.5

\* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

**III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.**



# Hydro Caisán, S. A.

**Estados Financieros Interinos**  
**31 de marzo de 2017**

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

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

**Hydro Caisán, S. A.**

**Índice para los Estados Financieros Interinos  
31 de marzo de 2017**

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 30



*Liseth M. Herrera*

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

A LA JUNTA DIRECTIVA  
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

30 de mayo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	3,027,125	3,147,968
Cuentas por cobrar (Nota 5)	2,353,635	4,853,636
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	4,764,588	4,764,588
Inventario de repuestos y suministros	524,057	532,294
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	2,180,563	2,405,304
Otros activos (Nota 9)	237,991	188,821
Total de activos circulantes	<u>13,087,959</u>	<u>15,892,611</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	7,342,369	7,342,152
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	216,970,964	218,698,184
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	80,058,014	77,498,915
Activos intangibles, neto (Nota 10)	344,754	346,571
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	164,590	164,590
Otros activos (Nota 9)	17,849	15,229
Total de activos no circulantes	<u>304,898,540</u>	<u>304,065,641</u>
Total de activos	<u>317,986,499</u>	<u>319,958,252</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	3,503,151	2,933,059
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	8,716,647	8,710,836
Otros pasivos	243,704	210,866
Total de pasivos circulantes	<u>12,463,502</u>	<u>11,854,761</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	76,387,477	76,387,477
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	217,368,799	217,223,623
Otros pasivos	17,551	14,321
Total de pasivos no circulantes	<u>293,773,827</u>	<u>293,625,421</u>
Total de pasivos	<u>306,237,329</u>	<u>305,480,182</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,150 acciones	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(292,661)	(292,186)
Utilidades no distribuidas	3,621,968	6,350,393
Total de patrimonio	<u>11,749,170</u>	<u>14,478,070</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>317,986,499</u>	<u>319,958,252</u>

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Venta de energía (Notas 12 y 14)	3,569,983	3,560,283
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	<u>-</u>	<u>5,562</u>
Total de ingresos	<u>3,569,983</u>	<u>3,565,845</u>
<b>Costo de Energía</b>		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	840,995	922,537
Cargo de transmisión	<u>327,522</u>	<u>240,062</u>
Total de costos de energía	<u>1,168,517</u>	<u>1,162,599</u>
Utilidad en venta de energía	<u>2,401,466</u>	<u>2,403,246</u>
Otros ingresos netos (Nota 14)	<u>-</u>	<u>3,000</u>
<b>Gastos Operativos</b>		
Operación y mantenimiento (Nota 15)	1,729,515	1,726,332
Gastos generales y administrativos (Nota 15)	<u>546,888</u>	<u>545,665</u>
Total de gastos operativos	<u>2,566,382</u>	<u>2,555,562</u>
Pérdida operativa	<u>(164,916)</u>	<u>(149,316)</u>
<b>Costos Financieros, Neto</b>		
Costos financieros	2,566,305	2,592,312
Ingresos financieros	<u>(2,796)</u>	<u>(6,449)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,563,509</u>	<u>2,585,863</u>
Pérdida neta	<u>(2,728,425)</u>	<u>(2,735,179)</u>

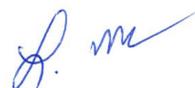
Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

## Hydro Caisán, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(249,825)	6,037,386	14,207,424
Pérdida neta	-	-	-	(2,735,179)	(2,735,179)
Impuesto complementario	-	-	(42,361)	-	(42,361)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(292,186)</u>	<u>3,302,207</u>	<u>11,429,884</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(292,186)	6,350,393	14,478,070
Pérdida neta	-	-	-	(2,728,425)	(2,728,425)
Impuesto complementario	-	-	(475)	-	(475)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(292,661)</u>	<u>3,621,968</u>	<u>11,749,170</u>

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



# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(2,728,425)	(2,735,179)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	145,176	145,176
Depreciación y amortización	1,727,698	1,724,515
Amortización de activo intangible	1,817	1,817
Gasto de intereses	2,374,535	2,400,914
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	2,500,001	3,936,627
Inventario de repuestos y consumibles	8,237	(7,021)
Gastos pagados por adelantado	224,741	240,990
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(2,559,099)	(2,266,600)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,811	(605,707)
Otros activos	(51,790)	2,774
Cuentas por pagar	570,092	17,539
Otros pasivos	36,068	15,151
Intereses pagados	<u>(2,374,535)</u>	<u>(2,400,914)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 <u>(119,673)</u>	 <u>470,082</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(478)</u>	<u>(119,550)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo restringido	(217)	(4,689)
Impuesto complementario	<u>(475)</u>	<u>(42,361)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(692)</u>	 <u>(47,050)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(120,843)	303,482
Efectivo al inicio del período	<u>3,147,968</u>	<u>2,069,090</u>
Efectivo al final del período	<u><u>3,027,125</u></u>	<u><u>2,372,572</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**1. Información General**

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

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

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

Mediante Resolución AN No.7228-Elec del 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la Cláusula No.5 del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la Central Hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha del 12 de febrero de 2015.

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2017.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

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

**Base de Preparación**

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía***

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

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

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

***Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas***

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

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

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

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

#### **Moneda Funcional y de Presentación**

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

#### **Activos Financieros**

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Efectivo**

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

**Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos originales (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Inventarios**

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Propiedad, Planta y Equipo (continuación)**

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

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de Energía*

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

*Ingresos por Alquiler*

El ingreso por alquiler es reconocido en base al método del devengado.

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 89% y (2016: 90%) del total de los ingresos 82% y (2016: 94%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2017.

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

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

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

*Riesgo de Liquidez*

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*Riesgo de Liquidez (continuación)*

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

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera. 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:

	<b>Menos de 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>
<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>		
Bonos por pagar	-	270,804,722
Cuentas por pagar	3,503,151	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,716,647	76,387,477
Otros pasivos	243,704	17,551
<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>		
Bonos por pagar	-	274,379,722
Cuentas por pagar	2,933,059	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	8,710,836	76,387,477
Otros pasivos	210,866	14,321

*Administración de Riesgo de Capital*

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 13)	220,000,000	220,000,000
Menos: Efectivo	(3,027,125)	(3,147,968)
Efectivo restringido	<u>(7,342,369)</u>	<u>(7,342,152)</u>
Deuda neta	<u>209,630,506</u>	<u>209,509,880</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,104,124	85,098,313
Total de patrimonio	<u>11,749,170</u>	<u>14,478,070</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>96,853,294</u>	<u>99,576,383</u>
Total de capital	<u>306,483,800</u>	<u>309,086,263</u>
Razón de apalancamiento	<u>68%</u>	<u>68%</u>

Valor Razonable

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable (continuación)*

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

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

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

*Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas*

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

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

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

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

(b) *Impuesto sobre la renta:*

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

## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Clientes	<u>2,353,635</u>	<u>4,853,636</u>

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

#### 6. Efectivo Restringido

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (véase Nota 13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.7,342,369 (2016: B/.7,342,152).

#### 7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,749,810	1,778,782
Seguros	387,575	582,344
Otros	<u>43,178</u>	<u>44,178</u>
	<u>2,180,563</u>	<u>2,405,304</u>

**Hydro Caisán, S. A.**

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

**8. Propiedad, Planta y Equipo, neto**

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	3,768,343	38,636	36,027	62,966	221,536,157	225,442,129
Adiciones	-	20,717	87,300	19,190	35,185	162,392
Traslado	-	-	-	-	(2,134)	(2,134)
Depreciación	-	(29,230)	(31,411)	(30,229)	(6,813,333)	(6,904,203)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 <i>(Auditado)</i>	3,768,343	30,123	91,916	51,927	214,755,875	218,698,184
Adiciones	-	199	-	279	-	478
Depreciación	-	(7,783)	(7,852)	(8,730)	(1,703,333)	(1,727,698)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 <i>(No Auditado)</i>	<u>3,768,343</u>	<u>22,539</u>	<u>84,064</u>	<u>43,476</u>	<u>213,052,542</u>	<u>216,970,964</u>
<b>2017</b>						
Costo	3,768,343	93,814	142,490	104,936	230,844,988	234,954,571
Depreciación acumulada	-	(71,275)	(58,426)	(61,460)	(17,792,446)	(17,983,607)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 <i>(No Auditado)</i>	<u>3,768,343</u>	<u>22,539</u>	<u>84,064</u>	<u>43,476</u>	<u>213,052,542</u>	<u>216,970,964</u>
<b>2016</b>						
Costo	3,768,343	93,615	142,490	104,657	230,844,988	234,954,093
Depreciación acumulada	-	(63,492)	(50,574)	(52,730)	(16,089,113)	(16,255,909)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	<u>3,768,343</u>	<u>30,123</u>	<u>91,916</u>	<u>51,927</u>	<u>214,755,875</u>	<u>218,698,184</u>

## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

#### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedor	101,988	52,818
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	2,500	2,500
Otros	<u>15,349</u>	<u>12,729</u>
	255,840	204,050
Menos porción circulante	<u>237,991</u>	<u>188,821</u>
	<u>17,849</u>	<u>15,229</u>

#### 10. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	346,571	353,842
Adiciones	-	-
Amortización del año	<u>(1,817)</u>	<u>(7,271)</u>
Saldo neto al final del año	<u>344,754</u>	<u>346,571</u>
<b>Valor neto en libro</b>		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(18,783)</u>	<u>(16,966)</u>
	<u>344,754</u>	<u>346,571</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Contratistas	1,605,019	1,617,800
Suplidores	795,210	221,144
Intereses por pagar	26,379	26,379
Impuesto sobre la renta por pagar	1,066,617	1,066,617
Otros	9,926	1,119
	<u>3,503,151</u>	<u>2,933,059</u>

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	49,594,871	47,038,871
Generadora Río Chico, S. A.	10,407,700	10,409,927
Generadora Alto Valle, S. A.	24,820,031	24,814,705
	<u>84,822,602</u>	<u>82,263,503</u>
Menos: Porción circulante	<u>4,764,588</u>	<u>4,764,588</u>
Porción no circulante	<u>80,058,014</u>	<u>77,498,915</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Cuentas por pagar</b>		
Panama Power Management Services, S. A.	104,773	98,962
Panama Power Holdings, Inc.	84,387,477	84,387,477
Generadora Río Chico, S. A.	<u>611,874</u>	<u>611,874</u>
	85,104,124	85,098,313
Menos: Porción circulante	<u>8,716,647</u>	<u>8,710,836</u>
Porción no circulante	<u><u>76,387,477</u></u>	<u><u>76,387,477</u></u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. suscribió Acuerdos de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 Generadora Pedregalito, S. A., B/.10,281,291, Generadora Río Chico, S. A. y B/.24,137,504, Generadora Alto Valle, S. A. de la emisión de bonos corporativos públicos autorizada a Hydro Caisán, S. A. por la suma de B/.90,000,000 incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y porción pro-rata de la cuenta de reserva de la deuda mientras se encuentre vigente el Financiamiento. Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía.

La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren.

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

#### Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (Auditado)
<b>Venta de energía</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	939	588
Generadora Pedregalito, S. A.	710	681
Generadora Río Chico, S. A.	<u>118</u>	<u>133</u>
	<u>1,765</u>	<u>1,401</u>
<b>Compras de energía</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	3,048	2,545
Generadora Pedregalito, S. A.	1,712	1,046
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,468</u>	<u>974</u>
	<u>6,228</u>	<u>4,565</u>

### 13. Bonos por Pagar

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**13. Bonos por Pagar (Continuación)**

Mediante Resolución No.450-14 la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos fueron utilizados, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación a los Bonos Iniciales se solicitó con el fin de equiparar los términos y condiciones de esta emisión a los términos y condiciones de los nuevos bonos. Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran a la fecha de vencimiento, tasa de interés, cronograma de pago de capital de los bonos, la inclusión al fideicomiso existente de los bonos iniciales, de fianzas solidarias y demás garantías de las sociedades operativas afiliadas del emisor, y la modificación a ciertas condiciones financieras, entre otros.

Con fecha del 21 de diciembre de 2016, Hydro Caisán, S. A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores solicitudes de registro de modificación de términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.130,000,000 y B/.90,000,000, ambas emisiones autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente. Estas solicitudes están sujetas a la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores y de los tenedores de los bonos.

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

La totalidad de los términos y condiciones a modificar se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web [www.panamapower.net](http://www.panamapower.net)

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**13. Bonos por Pagar (Continuación)**

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

La Compañía se obliga a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de reserva sobre el servicio de la deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a seis meses de intereses.

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. como emisor se comprometió como parte de las obligaciones de hacer y no hacer a causar que PPH y las demás compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros:

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

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

El cálculo de las razones financieras inició un año (1) posterior a la fecha de entrada en operación comercial del proyecto del emisor, a partir del último día del cuarto trimestre fiscal consecutivo completo después del inicio de la operación comercial de El Alto (según certificación del CND y del ingeniero independiente) y cada trimestre fiscal posterior.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

La Compañía no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A. solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2017, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	130,000,000	130,000,000
Bonos corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	90,000,000	90,000,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(2,631,201)</u>	<u>(2,776,377)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>217,368,799</u>	<u>217,223,623</u>

El costo total por estructuración y registro de las emisiones de bonos ascendió a B/.4,680,760 el cual se amortiza durante la vida de las emisiones.

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Más de 5 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	2,776,377	3,339,058
Adiciones	-	18,025
Amortización del año	<u>(145,176)</u>	<u>(580,706)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,631,201</u>	<u>2,776,377</u>

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2017 es de B/.223,605,608, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.551% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

### 14. Ingresos

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (Auditado)
<b>Venta de energía</b>		
Venta de energía - contratada	968,498	1,015,530
Venta de capacidad - contratada	2,059,020	2,059,020
Venta de capacidad - mercado ocasional	297	107,724
Venta de energía - mercado ocasional	445,678	281,862
Servicios auxiliares y otros	<u>96,490</u>	<u>96,147</u>
	3,569,983	3,560,283
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>5,562</u>
	<u>3,569,983</u>	<u>3,565,845</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 14. Ingresos (Continuación)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (Auditado)
<b>Otros ingresos</b>		
Ingresos por alquiler	-	3,000
	<u>-</u>	<u>3,000</u>

### 15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (Auditado)
Depreciación y amortización	1,729,515	1,726,332
Costo de personal	271,202	268,316
Ambiente y regulador	62,407	94,435
Mantenimiento de planta	88,447	54,545
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	42,928	43,773
Vehículos y transporte	29,807	22,999
Vigilancia	20,766	9,627
Honorarios profesionales y legales	11,700	12,080
Impuestos generales	72,191	69,686
Fianzas y seguros	197,341	215,539
Ayuda comunitaria	37,500	37,500
Otros	2,578	730
	<u>2,566,382</u>	<u>2,555,562</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**16. Compromisos**

*Contratos de Energía*

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.1,875,595 (EDEMET), B/.312,226 (EDECHI) y B/.1,718,922 (ENSA).

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**17. Impuesto sobre la Renta**

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

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

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal del (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar el total de los ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente del (25%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Al 31 de diciembre 2016 la Compañía solicitó la no aplicación de CAIR. La solicitud será evaluada por las autoridades fiscales, y en caso de no ser aceptada la Compañía puede aplicar al proceso administrativo permitido por la Ley. La administración espera que la solicitud para la no aplicación de CAIR sea aceptada.

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>164,590</u>	<u>164,590</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

*Crédito Fiscal por Inversión Directa*

De acuerdo a la Ley No.45 del 4 de agosto de 2004, que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

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

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

#### IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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

# **Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Estados Financieros Consolidados Interinos  
31 de marzo de 2017**

*A. M.*

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 43



*Liseth M. Herrera*

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

A LA JUNTA DIRECTIVA  
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera  
CPA No.5178

31 de mayo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	5,679,390	6,327,972
Cuentas por cobrar (Nota 6)	3,187,729	8,541,217
Inventario de repuestos y suministros	1,472,558	1,471,073
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	2,932,128	2,983,488
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	283,284	283,284
Otros activos (Nota 9)	642,483	599,809
Total de activos circulantes	<u>14,197,572</u>	<u>20,206,843</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	7,342,369	7,342,152
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	347,623,243	350,462,305
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,050,526
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	156,272	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	642,295	645,807
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	2,330,823	2,473,700
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 24)	164,590	164,590
Otros activos (Nota 9)	139,262	133,810
Total de activos no circulantes	<u>365,432,604</u>	<u>368,429,162</u>
Total de activos	<u>379,630,176</u>	<u>388,636,005</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	3,865,352	3,452,144
Préstamos por pagar (Nota 15)	1,987,500	1,987,500
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	283,284	283,284
Otros pasivos (Nota 17)	1,447,200	1,355,072
Total de pasivos circulantes	<u>7,583,336</u>	<u>7,078,000</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 15)	4,205,513	7,952,024
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	216,042,903	215,824,066
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	2,330,823	2,473,700
Otros pasivos (Nota 17)	109,744	99,489
Total de pasivos no circulantes	<u>222,688,983</u>	<u>226,349,279</u>
Total de pasivos	<u>230,272,319</u>	<u>233,427,279</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 18)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 18)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(679,499)	(609,476)
Déficit acumulado	(20,223,372)	(14,442,526)
Total de patrimonio	<u>149,357,857</u>	<u>155,208,726</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>379,630,176</u>	<u>388,636,005</u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Venta de energía (Nota 19)	4,801,188	4,697,268
Otros ingresos de energía (Nota 19)	<u>-</u>	<u>236,656</u>
Total de ingresos	<u>4,801,188</u>	<u>4,933,924</u>
<b>Costos de Energía</b>		
Compras de energía y costos asociados	1,091,852	1,173,344
Cargo de transmisión	<u>374,181</u>	<u>314,934</u>
Total de costos de energía	<u>1,466,033</u>	<u>1,488,278</u>
Utilidad en venta de energía	<u>3,335,155</u>	<u>3,445,646</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 19 y 24)	145,486	19,111
<b>Gastos Operativos</b>		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13 y 21)	2,992,637	3,013,089
Deterioro de la plusvalía (Nota 11 y 21)	16,776	-
Operación y mantenimiento (Nota 21)	705,257	674,012
Generales y administrativos (Notas 20 y 21)	<u>1,580,529</u>	<u>1,612,708</u>
Total de gastos operativos	<u>5,295,199</u>	<u>5,299,809</u>
Pérdida operativa	<u>(1,814,558)</u>	<u>(1,835,052)</u>
<b>Costos Financieros, Neto</b>		
Costos financieros	3,965,003	4,217,337
Ingresos financieros	<u>(5,958)</u>	<u>(9,038)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,959,045</u>	<u>4,208,299</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(5,773,603)	(6,043,351)
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	<u>(7,243)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>(5,780,846)</u>	<u>(6,043,351)</u>
Pérdida neta e integral básica por acción (Nota 22)	<u>(0.35)</u>	<u>(0.36)</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino  
31 de marzo de 2017  
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Suscripción de Acciones por Cobrar	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(532,608)	(13,254,014)	156,474,106
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(6,043,351)	(6,043,351)
Impuesto Complementario	-	-	-	-	(76,868)	-	(76,868)
<b>Total de transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	-	(76,868)	-	(76,868)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(609,476)	(19,297,365)	150,353,887
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(609,476)	(14,442,526)	155,208,726
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(5,780,846)	(5,780,846)
Impuesto Complementario	-	-	-	-	(70,023)	-	(70,023)
<b>Total de transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	-	(70,023)	-	(70,023)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	-	(679,499)	(20,223,372)	149,357,857

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(5,773,603)	(6,043,351)
Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	2,989,125	3,009,577
Amortización de costos diferidos de financiamiento	222,326	218,837
Amortización de intangibles (Nota 13)	3,512	3,512
Deterioro de plusvalía	16,776	-
Gasto de intereses	3,693,640	3,948,716
Otros ingresos por crédito fiscal	(142,877)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	5,353,488	6,876,201
Inventario de repuestos y consumibles	(1,485)	(39,385)
Gastos pagados por adelantado	329,871	80,186
Otros activos	(48,126)	(210,199)
Cuentas por pagar	470,977	(227,901)
Otros pasivos	102,383	121,147
Intereses pagados	(3,751,409)	(4,011,493)
Impuesto sobre la renta pagado	(142,877)	-
	<u>3,321,721</u>	<u>3,725,847</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
	<u>3,321,721</u>	<u>3,725,847</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(150,063)</u>	<u>(141,611)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Amortización de préstamos	(3,750,000)	(4,000,000)
Efectivo restringido	(217)	(4,689)
Impuesto complementario	<u>(70,023)</u>	<u>(76,868)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(3,820,240)</u>	<u>(4,081,557)</u>
Disminución neta en el efectivo	(648,582)	(497,321)
Efectivo al inicio del período	<u>6,327,972</u>	<u>6,606,346</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>5,679,390</u></u>	<u><u>6,109,025</u></u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

<b>Compañías Subsidiarias</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>	<b>Fecha de Adquisición</b>
Generadora Alto Valle, S. A.	100%	27/12/2007
Caldera Power, S. A.	100%	27/12/2007
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Piedra, S. A.	100%	28/12/2007
G.R.K. Energy Corp.	100%	01/10/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Multi Magnetic, Inc.	100%	14/09/2010
Goodsea, Inc.	100%	01/07/2011
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
Río Chico Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
PPH Financing Services, S. A.	100%	17/03/2016

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A., en agosto de 2014.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 30 de mayo de 2017.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34. “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos, en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

#### ***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por el Grupo***

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

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

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

#### ***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas***

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

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

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

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

#### **Moneda Funcional y de Presentación**

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Principio de Consolidación

##### *Subsidiarias*

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

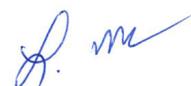
La Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos a los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones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

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

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

Cualquier contraprestación contingente a ser transferido por la Compañía es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIC 39, en el estado consolidado de resultado integral interino. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Principio de Consolidación (continuación)

##### *Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control*

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

##### *Disposición de subsidiarias*

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

#### **Efectivo**

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

#### **Activos Financieros**

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Cuentas por Cobrar

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

#### Inventarios

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

#### Plusvalía

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Intangibles

##### *Servidumbre*

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

#### Vida Útil Estimada

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

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

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

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

#### Costos de Exploración y Evaluación

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Deterioro del Valor de Activos**

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

#### **Cuentas por Pagar**

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

#### **Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital**

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

#### **Financiamientos**

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Acciones de Capital

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

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

#### Reconocimiento de Ingresos

##### *Venta de energía*

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

##### *Ingresos por alquiler*

El ingreso por alquiler es reconocido en base al método del devengado.

#### Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Pérdida integral por Acción**

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

#### **Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

#### Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas

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

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

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

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

#### (b) Impuesto sobre la renta

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

#### (c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

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

#### *Riesgo de Crédito*

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 63% (2016: 90%) del total de los ingresos y 62% (2016: 61%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2017.

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de marzo de 2017</b>		
Préstamos por pagar	1,987,500	4,205,513
Bonos por pagar	-	270,804,722
Cuentas por pagar	3,865,352	-
Otros pasivos	1,447,200	109,744
<b>31 de diciembre de 2016</b>		
Préstamos por pagar	1,987,500	7,952,024
Bonos por pagar	-	274,379,722
Cuentas por pagar	3,452,144	-
Otros pasivos	1,355,072	99,489

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*Administración de Riesgo de Capital (continuación)*

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Total de préstamos y bonos por pagar	226,250,000	230,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,679,390)	(6,327,972)
Efectivo restringido	<u>(7,342,369)</u>	<u>(7,342,152)</u>
Deuda neta	213,228,241	216,329,876
Total de patrimonio	<u>149,357,857</u>	<u>155,208,726</u>
Total de capital	<u>362,586,098</u>	<u>371,538,602</u>
Razón de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>58%</u>

#### *Valor Razonable*

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

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

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto y cuentas con relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo plazo, el valor razonable se divulga en las Notas 15 y 16.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Caja menuda	2,300	2,300
Banco General, S. A.	5,641,319	5,473,412
MMG Bank	35,771	852,260
	<u>5,679,390</u>	<u>6,327,972</u>

### 6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Edemet-Edechi	1,898,367	4,791,462
Elektra Noreste, S. A.	655,034	1,735,510
Otros clientes	634,328	2,014,245
	<u>3,187,729</u>	<u>8,541,217</u>

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

### 7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	1,902,073	1,909,316
Seguros	670,110	1,004,548
Honorarios profesionales	319,725	-
Otros	40,220	69,624
	<u>2,932,128</u>	<u>2,983,488</u>

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

**8 . Propiedad, Planta y Equipo, Neto**

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	14,994,274	317,693	87,700	345,915,915	90,458	568,852	361,974,892
Adiciones	-	58,177	107,250	330,814	-	-	496,241
Retiro	-	-	-	(2,135)	-	-	(2,135)
Depreciación	-	(125,069)	(73,079)	(11,728,409)	(2,481)	(77,655)	(12,006,693)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	14,994,274	250,801	121,871	334,516,185	87,977	491,197	350,462,305
Adiciones	-	2,972	-	147,091	-	-	150,063
Depreciación	-	(23,369)	(12,559)	(2,933,164)	(620)	(19,413)	(2,989,125)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>230,404</u>	<u>109,312</u>	<u>331,730,112</u>	<u>87,357</u>	<u>471,784</u>	<u>347,623,243</u>
<b>2017</b>							
Costo	14,994,274	944,310	481,165	375,709,480	99,240	776,551	393,005,020
Depreciación acumulada	-	(713,907)	(371,851)	(43,979,368)	(11,884)	(304,767)	(45,381,777)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>230,403</u>	<u>109,314</u>	<u>331,730,112</u>	<u>87,356</u>	<u>471,784</u>	<u>347,623,243</u>
<b>2016</b>							
Costo	14,994,274	941,338	481,165	375,562,492	99,240	776,551	392,855,060
Depreciación acumulada	-	(690,537)	(359,294)	(41,046,307)	(11,263)	(285,354)	(42,392,755)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>14,994,274</u>	<u>250,801</u>	<u>121,871</u>	<u>334,516,185</u>	<u>87,977</u>	<u>491,197</u>	<u>350,462,305</u>

Al 31 de marzo de 2017 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	298,958	256,051
Servidumbres de acceso	154,747	154,747
Depósito de garantía	13,642	13,642
Otros	<u>129,395</u>	<u>124,176</u>
	781,745	733,619
Menos: Porción circulante	<u>642,483</u>	<u>599,809</u>
Porción no circulante	<u><u>139,262</u></u>	<u><u>133,810</u></u>

### 10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>7,342,369</u>	<u>7,342,152</u>

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.220,000,000 (2016: B/.220,000,000) (véase Nota 16). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 11. Plusvalía

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

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

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

El movimiento de la plusvalía se presenta a continuación:

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 11. Plusvalía (Continuación)

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2016 y el plan de negocio para el año 2017 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 15 años.
- La tasa de descuento del 7.73%, se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

La plusvalía es monitoreada internamente por la Administración para efectos de gestión; y el monto no es superior a los flujos futuros de efectivo descontados. Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Grupo estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no afecten el importe recuperable de las plantas hidroeléctricas o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

### 12. Costo de Exploración y Evaluación

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	645,807	659,859
Amortización del periodo	<u>(3,512)</u>	<u>(14,052)</u>
Saldo neto al final del período	<u>642,295</u>	<u>645,807</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	694,725	694,725
Amortización acumulada	<u>(52,430)</u>	<u>(48,918)</u>
	<u>642,295</u>	<u>645,807</u>

### 14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	1,041,894	281,434
Contratistas	1,605,019	1,617,800
Intereses sobre préstamos y bonos	132,822	190,592
Impuestos	1,066,617	1,352,371
Otros	<u>19,000</u>	<u>9,947</u>
	<u>3,865,352</u>	<u>3,452,144</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 15. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Banco General, S. A.</b>		
Préstamo subordinado por B/.10,000,000 a un plazo de 5 años con amortizaciones anuales de B/.2,000,000.	6,250,000	10,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(56,987)</u>	<u>(60,476)</u>
Total de préstamos por pagar, neto	6,193,013	9,939,524
Menos: Porción circulante	<u>1,987,500</u>	<u>1,987,500</u>
Porción no circulante	<u><u>4,205,513</u></u>	<u><u>7,952,024</u></u>

#### Panama Power Holdings, Inc.

Préstamos constituidos con Banco General por B/.10,000,000, con un plazo de 5 años, tasa de interés de 6.875% y amortizaciones anuales de B/.2,000,000. La cancelación total o parcial sin penalidad es permitida en fecha de pago de interés. Esta facilidad de crédito está respaldada con la cesión a favor de Banco General, S. A. de los flujos excedentes que tenga derecho a recibir la Sociedad, en su condición de accionista de las sociedades propietarias de los proyectos de generación eléctrica El Alto, Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Con fecha efectiva 13 de abril de 2017, la Compañía realizó un abono a capital por la suma de B/.2,250,000. El costo total por estructuración y registro de esta línea ascendió a B/.63,500, el cual se amortiza durante la vida de la deuda.

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	60,476	-
Adiciones	-	63,500
Amortización del periodo	<u>(3,489)</u>	<u>(3,024)</u>
Saldo neto al final del período	<u><u>56,987</u></u>	<u><u>60,476</u></u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Hydro Caisán, S. A.</b>		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	130,000,000	130,000,000
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>90,000,000</u>	<u>90,000,000</u>
Total de bonos por pagar	220,000,000	220,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(3,957,097)</u>	<u>(4,175,934)</u>
Total de bonos por pagar, neto	<u>216,042,903</u>	<u>215,824,066</u>

#### Hydro Caisán, S. A.

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Mediante Resolución No.450-14 la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó una nueva emisión pública de bonos corporativos de Hydro Caisán, S. A. por la suma de noventa millones de dólares B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”), cuyos fondos fueron utilizados, para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos de las sociedades Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

La modificación a los Bonos Iniciales se solicitó con el fin de equiparar los términos y condiciones de esta emisión a los términos y condiciones de los Nuevos Bonos. Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran la fecha de vencimiento, tasa de interés, cronograma de pago de capital de los bonos, la inclusión al fideicomiso existente de los Bonos Iniciales de fianzas solidarias y demás garantías de las sociedades operativas afiliadas del Emisor, y la modificación a ciertas condiciones financieras, entre otros.

Con fecha 21 de diciembre de 2016, Hydro Caisán, S. A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores solicitudes de registro de modificación de términos y condiciones de las emisiones de Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$130,000,000 y US\$90,000,000, ambas emisiones autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente. Estas solicitudes están sujetas a la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores y de los tenedores de los bonos.

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

La totalidad de los términos y condiciones a modificar se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web [www.panamapower.net](http://www.panamapower.net).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

La Compañía y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la construcción y operación de la planta, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto. La Compañía debe mantener una cuenta de Reserva sobre el Servicio de la Deuda para cada una de las emisiones, correspondiente a seis meses de intereses.

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. como emisor se comprometió como parte de las obligaciones de hacer y no hacer a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros:

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

Hydro Caisán, S. A. no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A. solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 30 de enero de 2017, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

	<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>
Más de 4 años	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	4,175,934	5,033,258
Adiciones	-	18,025
Amortización del período	<u>(218,837)</u>	<u>(875,349)</u>
Saldo neto al final del período	<u>3,957,097</u>	<u>4,175,934</u>

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2017 es de B/.223,605,608, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.551% y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

### 17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Arrendamiento financiero	12,419	17,074
Obras comunitarias	309,997	280,136
Pasivos laborales	38,079	46,680
Reservas laborales	567,183	490,000
Titulaciones en trámite	358,215	358,215
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>21,051</u>	<u>12,456</u>
	1,556,944	1,454,561
Menos: Porción circulante	<u>1,447,200</u>	<u>1,355,072</u>
Porción no circulante	<u>109,744</u>	<u>99,489</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 18. Acciones de Capital

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

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

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

#### Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de marzo de 2017, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2016: 16,575,011).

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

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

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

#### *Suscripción de Acciones Comunes*

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ejerció su derecho de redención de 25,000 acciones comunes por incumplimiento de obligaciones por parte de un tenedor. La Compañía procedió a la cancelación de dichas acciones.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 18. Acciones de Capital

#### Acciones Comunes (continuación)

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

#### Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2017, la Compañía había emitido 3,597,000 (2015: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 19. Ingresos

#### Ingresos por Venta de Energía

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Venta de energía-contratada	1,300,652	1,362,783
Venta de capacidad-contratada	2,377,234	2,363,806
Venta de capacidad-mercado ocasional	592	232,148
Venta de energía-mercado ocasional	981,574	621,797
Servicios auxiliares y otros	141,136	116,734
	<u>4,801,188</u>	<u>4,697,268</u>
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>236,656</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>4,801,188</u></u>	<u><u>4,933,924</u></u>

#### Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	142,877	-
Otros ingresos	<u>2,609</u>	<u>19,111</u>
	<u><u>145,486</u></u>	<u><u>19,111</u></u>

### 20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u><u>319,725</u></u>	<u><u>319,725</u></u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Depreciación y amortización	2,992,637	3,013,089
Costo de personal	808,514	787,430
Ambientales y regulador	116,011	140,453
Mantenimientos de planta	165,977	128,433
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	78,422	87,954
Vehículos y transporte	61,175	53,825
Vigilancia	40,520	36,411
Honorarios profesionales y legales	336,137	336,753
Impuestos generales	268,122	268,388
Fianzas y seguros	342,942	378,860
Ayuda comunitaria	62,500	62,499
Deterioro de la plusvalía	16,776	-
Otros	5,466	5,714
	<u>5,295,199</u>	<u>5,299,809</u>

### 22. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Pérdida neta	<u>(5,780,846)</u>	<u>(6,043,351)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida integral por acción	<u>(0.35)</u>	<u>(0.36)</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2017, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.14,421,498 (2016: B/.22,277,020) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

#### Contratos de Concesión

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

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los Ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.
- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.
- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Contratos de Concesión (continuación)

- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.

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

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

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### **Generadora Pedregalito, S. A.**

##### Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.364,823 (EDEMET), B/.79,455 (EDECHI) y B/.334,608 (ENSA).

#### **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 B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Generadora Río Chico, S. A. (continuación)

##### Contratos de energía (continuación)

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.269,701 (EDEMET), B/.45,883 (EDECHI) y B/.247,319 (ENSA).

#### 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 B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### **Generadora Alto Valle, S. A. (continuación)**

##### *Contratos de energía (continuación)*

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.524,853 (EDEMET), B/.87,289 (EDECHI) y B/.481,209 (ENSA).

#### **Hydro Caisán, S. A.**

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.1,875,595 (EDEMET), B/.312,226 (EDECHI) y B/.1,718,922 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Litigios

La subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a la Compañía a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe el Juzgado se encuentra pendiente de admitir las pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A.

### 24. Impuesto sobre la Renta

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

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

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

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

Al 31 de marzo de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. solicitó la no aplicación de CAIR para el período fiscal 2016. La solicitud será evaluada por las autoridades fiscales, y en caso de no ser aceptada la Compañía puede aplicar al proceso administrativo permitido por la Ley. La Administración espera que la solicitud para la no aplicación de CAIR sea aceptada.

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El cargo a resultado de cada ejercicio por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Impuesto corriente	-	-
Ajuste de impuesto sobre la renta CAIR 2016	<u>7,243</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>(7,243)</u>	<u>-</u>

Para los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016, no se generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>164,590</u>	<u>164,590</u>

#### Crédito fiscal por inversión directa

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 24. 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 Dirección General de Ingresos (DGI) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.14,154,507, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Mediante Resolución No.201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a Generadora Río Chico, S. A. el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos (DGI) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.7,599,484, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (31 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

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

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

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino**  
**31 de marzo de 2017**  
*(Cifras en balboas)*

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

	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-Total Consolidado</b>	<b>Panama Power Holdings, Inc.</b>	<b>Generadora Alto del Valle, S. A.</b>	<b>Caldera Power, Inc.</b>	<b>Pedregalito Solar Power S. A:</b>	<b>Vienen (Página 2)</b>
<b>Activos</b>								
Activos circulantes								
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,679,390	-	5,679,390	37,323	917,458	-	-	4,724,609
Cuentas por cobrar	3,187,729	-	3,187,729	-	463,895	-	-	2,723,834
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(16,688,905)	16,688,905	7,500,000	875,000	-	-	8,313,905
Inventario de repuestos y suministros	1,472,558	-	1,472,558	-	366,985	-	-	1,105,573
Crédito fiscal por inversión	283,284	-	283,284	-	-	-	-	283,284
Gastos pagados por anticipado	2,932,128	-	2,932,128	329,598	140,887	-	-	2,461,643
Otros activos	642,483	-	642,483	158,438	24,966	-	-	459,079
Total de activos circulantes	<u>14,197,572</u>	<u>(16,688,905)</u>	<u>30,886,477</u>	<u>8,025,359</u>	<u>2,789,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,071,927</u>
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	7,342,369	-	7,342,369	-	-	-	-	7,342,369
Propiedad planta y equipo, neto	347,623,243	2,712,557	344,910,686	-	43,489,861	-	-	301,420,825
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	156,272	-	156,272	-	-	-	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(202,542,701)	202,542,701	121,912,058	-	-	7,134	80,623,509
Activos intangibles, neto	642,295	-	642,295	-	8,393	-	-	633,902
Impuesto diferido	164,590	-	164,590	-	-	-	-	164,590
Crédito fiscal por inversión	2,330,823	-	2,330,823	-	-	-	-	2,330,823
Otros activos	139,262	-	139,262	-	14,840	-	-	124,422
Total de activos no circulantes	<u>365,432,604</u>	<u>(214,638,991)</u>	<u>580,071,595</u>	<u>143,754,655</u>	<u>43,513,094</u>	<u>-</u>	<u>8,286</u>	<u>392,795,560</u>
Total de activos	<u>379,630,176</u>	<u>(231,327,896)</u>	<u>610,958,072</u>	<u>151,780,014</u>	<u>46,302,285</u>	<u>-</u>	<u>8,286</u>	<u>412,867,487</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	3,865,352	-	3,865,352	95,519	110,044	-	-	3,659,789
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(13,584,609)	13,584,609	-	1,082,330	-	-	12,502,279
Préstamos por pagar	1,987,500	-	1,987,500	1,987,500	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	283,284	-	283,284	-	-	-	-	283,284
Otros pasivos	1,447,200	-	1,447,200	397,903	116,627	-	-	932,670
Total de pasivos circulantes	<u>7,583,336</u>	<u>(13,584,609)</u>	<u>21,167,945</u>	<u>2,480,922</u>	<u>1,309,001</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,378,022</u>
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(204,321,101)	204,321,101	15,764	45,381,175	96,037	-	158,828,125
Préstamos por pagar	4,205,513	-	4,205,513	4,205,513	-	-	-	-
Bonos por pagar	216,042,903	(1,325,896)	217,368,799	-	-	-	-	217,368,799
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	2,330,823	-	2,330,823	-	-	-	-	2,330,823
Otros pasivos	109,744	-	109,744	-	12,608	-	-	97,136
Total de pasivos no circulantes	<u>222,688,983</u>	<u>(205,646,997)</u>	<u>428,335,980</u>	<u>4,221,277</u>	<u>45,393,783</u>	<u>96,037</u>	<u>-</u>	<u>378,624,883</u>
Total de pasivos	<u>230,272,319</u>	<u>(219,231,606)</u>	<u>449,503,925</u>	<u>6,702,199</u>	<u>46,702,784</u>	<u>96,037</u>	<u>-</u>	<u>396,002,905</u>
Patrimonio								
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,459,551
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(679,499)	-	(679,499)	-	(35,369)	-	-	(644,130)
(Déficit) utilidad acumulado	(20,223,372)	231,413	(20,454,785)	(25,182,913)	(1,717,130)	(106,037)	(1,714)	6,553,009
Total de patrimonio	<u>149,357,857</u>	<u>(12,096,290)</u>	<u>161,454,147</u>	<u>145,077,815</u>	<u>(400,499)</u>	<u>(96,037)</u>	<u>8,286</u>	<u>16,864,582</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>379,630,176</u>	<u>(231,327,896)</u>	<u>610,958,072</u>	<u>151,780,014</u>	<u>46,302,285</u>	<u>-</u>	<u>8,286</u>	<u>412,867,487</u>

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de la Información Financiera**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

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

	<u>Pasan (Página 1)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S. A.</u>
<b>Activos</b>											
Activos circulantes											
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,724,609	3,027,125	921,145	730,759	-	-	-	-	45,580	-	-
Cuentas por cobrar	2,723,834	2,353,635	259,808	110,391	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	8,313,905	4,764,588	-	3,387,150	-	-	-	-	162,167	-	-
Inventario de repuestos y suministros	1,105,573	524,057	389,014	192,502	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	283,284	-	70,193	213,091	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	2,461,643	2,180,563	213,725	65,285	-	-	-	-	2,070	-	-
Otros activos	459,079	237,991	181,968	37,880	-	-	-	-	1,240	-	-
Total de activos circulantes	<u>20,071,927</u>	<u>13,087,959</u>	<u>2,035,853</u>	<u>4,737,058</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>211,057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	7,342,369	7,342,369	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	301,420,825	216,970,964	54,974,496	28,702,075	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	80,623,509	80,058,014	-	-	-	556,865	-	-	-	-	8,630
Activos intangibles	633,902	344,754	245,942	43,206	-	-	-	-	-	-	-
	164,590	164,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	2,330,823	-	1,066,588	1,264,235	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	124,422	17,849	26,718	8,513	10,000	-	-	-	60,842	500	-
Total de activos no circulantes	<u>392,795,560</u>	<u>304,898,540</u>	<u>56,313,744</u>	<u>30,018,029</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>60,842</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>
Total de activos	<u>412,867,487</u>	<u>317,986,499</u>	<u>58,349,597</u>	<u>34,755,087</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>271,899</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	3,659,789	3,503,151	117,815	34,768	-	-	-	-	4,055	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	12,502,279	8,716,647	1,084,146	2,701,486	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	283,284	-	70,193	213,091	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	932,670	243,704	407,317	79,120	5,300	-	-	-	197,229	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>17,378,022</u>	<u>12,463,502</u>	<u>1,679,471</u>	<u>3,028,465</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>201,284</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	158,828,125	76,387,477	57,800,945	22,954,615	27,868	840,602	5,309	589,930	75,905	145,474	-
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	217,368,799	217,368,799	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	2,330,823	-	1,066,588	1,264,235	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	97,136	17,551	32,751	517	-	-	-	-	46,317	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>378,624,883</u>	<u>293,773,827</u>	<u>58,900,284</u>	<u>24,219,367</u>	<u>27,868</u>	<u>840,602</u>	<u>5,309</u>	<u>589,930</u>	<u>122,222</u>	<u>145,474</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>396,002,905</u>	<u>306,237,329</u>	<u>60,579,755</u>	<u>27,247,832</u>	<u>33,168</u>	<u>840,602</u>	<u>5,309</u>	<u>589,930</u>	<u>323,506</u>	<u>145,474</u>	<u>-</u>
Patrimonio											
Acciones comunes	2,459,551	2,400,801	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(644,130)	(292,661)	(47,207)	(304,204)	-	-	-	-	(58)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	6,553,009	3,621,968	(3,672,041)	6,806,459	(23,668)	(64,337)	(5,809)	(44,930)	(61,549)	(1,714)	(1,370)
Total de patrimonio	<u>16,864,582</u>	<u>11,749,170</u>	<u>(2,230,158)</u>	<u>7,507,255</u>	<u>(23,168)</u>	<u>(63,587)</u>	<u>(5,309)</u>	<u>(34,930)</u>	<u>(51,607)</u>	<u>8,286</u>	<u>8,630</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>412,867,487</u>	<u>317,986,499</u>	<u>58,349,597</u>	<u>34,755,087</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>271,899</u>	<u>153,760</u>	<u>8,630</u>

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Resultados Interino**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de resultados por el año terminado el 31 de marzo de 2017, se presenta a continuación

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
<b>Ingresos</b>								
Venta de energía	4,801,188	-	4,801,188	-	664,935	-	-	4,136,253
Otros ingresos de energía	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,801,188</b>	<b>-</b>	<b>4,801,188</b>	<b>-</b>	<b>664,935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,136,253</b>
<b>Costos de energía</b>								
Compras de energías y costos asociados	1,091,852	-	1,091,852	-	115,458	-	-	976,394
Cargo de transmisión	374,181	-	374,181	-	18,727	-	-	355,454
<b>Total de costos de energía</b>	<b>1,466,033</b>	<b>-</b>	<b>1,466,033</b>	<b>-</b>	<b>134,185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,331,848</b>
<b>Utilidad de energía</b>	<b>3,335,155</b>	<b>-</b>	<b>3,335,155</b>	<b>-</b>	<b>530,750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,804,405</b>
Ingresos por crédito fiscal y otros	145,486	-	145,486	-	1,600	-	-	143,886
<b>Gastos Operativos</b>								
Depreciación y amortización	2,992,637	-	2,992,637	-	408,773	-	-	2,583,864
Deterioro de plusvalía	16,776	-	16,776	16,776	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	705,257	-	705,257	-	130,802	-	-	574,455
Generales y administrativos	1,580,529	-	1,580,529	504,402	167,862	107	107	908,051
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>5,295,199</b>	<b>-</b>	<b>5,295,199</b>	<b>521,178</b>	<b>707,437</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>4,066,370</b>
Pérdida operativa	(1,814,558)	-	(1,814,558)	(521,178)	(175,087)	(107)	(107)	(1,118,079)
<b>Costos Financieros, Neto</b>								
Costos financieros	3,965,003	-	3,965,003	121,679	419,696	-	-	3,423,628
Ingresos financieros	(5,958)	-	(5,958)	(1)	(804)	-	-	(5,153)
Total de costos financieros, neto	3,959,045	-	3,959,045	121,678	418,892	-	-	3,418,475
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(5,773,603)	-	(5,773,603)	(642,856)	(593,979)	(107)	(107)	(4,536,554)
Impuesto sobre renta	(7,243)	-	(7,243)	-	(7,243)	-	-	-
Pérdida (ganancia) neta	<u>(5,780,846)</u>	<u>-</u>	<u>(5,780,846)</u>	<u>(642,856)</u>	<u>(601,222)</u>	<u>(107)</u>	<u>(107)</u>	<u>(4,536,554)</u>

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Resultados Interino**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de resultados por el año terminado el 31 de marzo de 2017, se presenta a continuación

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
<b>Ingresos</b>											
Venta de energía	4,136,253	3,569,983	393,225	173,045	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,136,253</b>	<b>3,569,983</b>	<b>393,225</b>	<b>173,045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costos de energía</b>											
Compras de energías y costos asociados	976,394	840,995	114,346	21,053	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	355,454	327,522	13,926	14,006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>1,331,848</b>	<b>1,168,517</b>	<b>128,272</b>	<b>35,059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad de energía</b>	<b>2,804,405</b>	<b>2,401,466</b>	<b>264,953</b>	<b>137,986</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos por crédito fiscal y otros	143,886	-	-	142,877	-	-	-	-	1,009	-	-
<b>Gastos Operativos</b>											
Depreciación y amortización	2,583,864	1,729,515	563,298	291,051	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	574,455	289,979	188,536	95,940	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	908,051	546,888	199,907	158,396	207	-	107	1,070	1,369	107	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>4,066,370</b>	<b>2,566,382</b>	<b>951,741</b>	<b>545,387</b>	<b>207</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>1,070</b>	<b>1,369</b>	<b>107</b>	<b>-</b>
Pérdida operativa	(1,118,079)	(164,916)	(686,788)	(264,524)	(207)	-	(107)	(1,070)	(360)	(107)	-
<b>Costos Financieros, Neto</b>											
Costos financieros	3,423,628	2,566,305	684,501	172,194	-	-	-	-	628	-	-
Ingresos financieros	(5,153)	(2,796)	(1,103)	(685)	-	-	-	-	(569)	-	-
<b>Total de costos financieros neto</b>	<b>3,418,475</b>	<b>2,563,509</b>	<b>683,398</b>	<b>171,509</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(4,536,554)	(2,728,425)	(1,370,186)	(436,033)	(207)	-	(107)	(1,070)	(419)	(107)	-
Impuesto sobre renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdida (ganancia) neta</b>	<b>(4,536,554)</b>	<b>(2,728,425)</b>	<b>(1,370,186)</b>	<b>(436,033)</b>	<b>(207)</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>(1,070)</b>	<b>(419)</b>	<b>(107)</b>	<b>-</b>

# **Generadora Pedregalito, S. A.**

**Estados Financieros Interinos  
31 de marzo de 2017**

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



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 - 26



*Liseth M. Herrera*

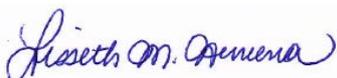
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO  
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA  
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

30 de mayo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2017

(Cifras de balboas)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	921,145	781,850
Cuentas por cobrar (Nota 5)	259,808	1,643,692
Inventario de repuestos y suministros	389,014	368,143
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	213,725	272,734
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	70,193	70,193
Otros activos (Nota 10)	<u>181,968</u>	<u>163,915</u>
Total de activos circulantes	<u>2,035,853</u>	<u>3,300,527</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	54,974,496	55,472,489
Activos intangibles, neto (Nota 9)	245,942	247,339
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,066,588	1,066,588
Otros activos (Nota 10)	<u>26,718</u>	<u>25,413</u>
Total de activos no circulantes	<u>56,313,744</u>	<u>56,811,829</u>
Total de activos	<u>58,349,597</u>	<u>60,112,356</u>
<b>Pasivos y Déficit Patrimonial</b>		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	117,815	30,298
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,084,146	1,084,146
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	70,193	70,193
Otros pasivos	<u>407,317</u>	<u>382,716</u>
Total de pasivos circulantes	<u>1,679,471</u>	<u>1,567,353</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	57,800,945	58,297,596
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,066,588	1,066,588
Otros pasivos	<u>32,751</u>	<u>30,875</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>58,900,284</u>	<u>59,395,059</u>
Total de pasivos	<u>60,579,755</u>	<u>60,962,412</u>
Déficit patrimonial		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(3,672,041)	(2,301,855)
Impuesto complementario	<u>(47,207)</u>	<u>(37,291)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(2,230,158)</u>	<u>(850,056)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u>58,349,597</u>	<u>60,112,356</u>

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

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Venta de energía (Nota 12 y 13)	393,225	374,293
Otros ingresos por venta de energía (Nota 13)	<u>-</u>	<u>91,110</u>
Total de ingresos	<u>393,225</u>	<u>465,403</u>
<b>Costos de Energía</b>		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	114,346	113,194
Cargo de transmisión	<u>13,926</u>	<u>33,646</u>
Total de costos de energía	<u>128,272</u>	<u>146,840</u>
Utilidad en venta de energía	<u>264,953</u>	<u>318,563</u>
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>15,110</u>
<b>Gastos Operativos</b>		
Depreciación y amortización (Nota 7, 8 y 9)	563,298	572,870
Operación y mantenimiento (Nota 7)	188,536	175,821
Generales y administrativos (Nota 7)	<u>199,907</u>	<u>210,958</u>
Total de gastos operativos	<u>951,741</u>	<u>959,649</u>
Pérdida operativa	<u>(686,788)</u>	<u>(625,976)</u>
<b>Costos Financieros, Neto</b>		
Costos financieros	684,501	693,921
Ingresos financieros	<u>(1,103)</u>	<u>(1,057)</u>
Total de costos financieros	<u>683,398</u>	<u>692,864</u>
Pérdida neta	<u>(1,370,186)</u>	<u>(1,318,840)</u>

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



## Generadora Pedregalito, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,324,605)	(37,246)	(872,761)
Pérdida neta	-	-	(1,318,840)	-	(1,318,840)
Impuesto complementario	-	-	-	(45)	(45)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,643,445)</u>	<u>(37,291)</u>	<u>(2,191,646)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,301,855)	(37,291)	(850,056)
Pérdida neta	-	-	(1,370,186)	-	(1,370,186)
Impuesto complementario	-	-	-	(9,916)	(9,916)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,672,041)</u>	<u>(47,207)</u>	<u>(2,230,158)</u>

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



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(1,370,186)	(1,318,840)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	561,901	571,473
Amortización de activo intangible (Nota 9)	1,397	1,397
Gasto de intereses	641,623	649,291
Amortización de costos de financiamiento diferido	42,212	42,212
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	1,383,884	1,303,601
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	1,183,400
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(538,863)	(1,269,759)
Inventario de repuestos y suministros	(20,871)	(38,727)
Gastos pagados por adelantado	59,009	66,582
Otros activos	(19,358)	(65,892)
Cuentas por pagar	87,517	(134,715)
Otros pasivos	26,477	77,820
Intereses pagados	(641,623)	(649,291)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>213,119</u>	<u>418,552</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(63,908)</u>	<u>(17,575)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,916)</u>	<u>(45)</u>
Aumento neto en el efectivo	139,295	400,932
Efectivo al inicio del período	<u>781,850</u>	<u>990,245</u>
Efectivo al final del período	<u><u>921,145</u></u>	<u><u>1,391,177</u></u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2017.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2016:

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

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas***

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

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

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

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

#### Moneda Funcional y de Presentación

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

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

**Efectivo**

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

**Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos originales (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Inventarios**

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

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

#### Activos Intangibles

##### *Servidumbre*

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

#### Deterioro del Valor de Activos

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Acciones de Capital**

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

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

#### **Reconocimiento de Ingresos**

##### *Venta de energía*

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

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

#### **Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado de resultados integral interino. A la fecha del estado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 68% (2016: 74%) del total de los ingresos y 68% (2016: 51%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Crédito (continuación)*

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2017.

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

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

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	117,815	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,084,146	57,800,945
Otros pasivos	407,317	32,751
<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	30,298	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,084,416	58,297,596
Otros pasivos	382,716	30,875

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable*

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

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

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

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

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

*Estimaciones e hipótesis contables críticas*

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

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

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

*Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)*

#### (b) Impuesto sobre la renta

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

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>
Clientes	<u>259,808</u>	<u>1,643,692</u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	93,462	93,462
Seguros	<u>120,263</u>	<u>179,272</u>
Porción circulante	<u>213,725</u>	<u>272,734</u>

### 7. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Depreciación y amortización	563,298	572,870
Costo de personal	177,216	154,402
Ambiente y regulador	16,469	18,978
Mantenimiento de planta	31,265	36,274
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	13,390	17,892
Vehículos y transporte	9,394	9,975
Vigilancia	170	477
Honorarios profesionales y legales	265	453
Impuestos generales	65,055	67,673
Fianzas y seguros	61,621	68,080
Ayuda comunitaria	12,500	12,500
Otros	<u>1,098</u>	<u>75</u>
	<u>951,741</u>	<u>959,649</u>

**Generadora Pedregalito, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

**8. Propiedad, Planta y Equipo, Netos**

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<b>Terrenos</b>	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Equipo Rodante</b>	<b>Planta y Equipo</b>	<b>Herramientas y Equipos Menores</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Almacén</b>	<b>Total</b>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	2,428,366	6,080	28,742	54,622,616	327	479,904	90,458	57,656,493
Adiciones	-	8,199	19,950	54,138	1,900	-	-	84,187
Depreciación	-	(6,120)	(30,688)	(2,162,448)	(564)	(65,890)	(2,481)	(2,268,191)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	2,428,366	8,159	18,004	52,514,306	1,663	414,014	87,977	55,472,489
Adiciones	-	794	-	63,114	-	-	-	63,908
Depreciación	-	(1,086)	(2,416)	(541,120)	(186)	(16,472)	(621)	(561,901)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>7,867</u>	<u>15,588</u>	<u>52,036,300</u>	<u>1,477</u>	<u>397,542</u>	<u>87,356</u>	<u>54,974,496</u>
<b>2017</b>								
Costo	2,428,366	180,472	252,210	64,877,841	69,970	658,902	99,240	68,567,001
Depreciación acumulada	-	(172,605)	(236,622)	(12,841,541)	(68,493)	(261,360)	(11,884)	(13,592,505)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>7,867</u>	<u>15,588</u>	<u>52,036,300</u>	<u>1,477</u>	<u>397,542</u>	<u>87,356</u>	<u>54,974,496</u>
<b>2016</b>								
Costo	2,428,366	179,678	252,210	64,814,728	69,970	658,902	99,240	68,503,094
Depreciación acumulada	-	(171,519)	(234,206)	(12,300,422)	(68,307)	(244,888)	(11,263)	(13,030,605)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>2,428,366</u>	<u>8,159</u>	<u>18,004</u>	<u>52,514,306</u>	<u>1,663</u>	<u>414,014</u>	<u>87,977</u>	<u>55,472,489</u>

Al 31 de marzo de 2017, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 12).

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 9. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	247,339	252,929
Amortización del período	<u>(1,397)</u>	<u>(5,590)</u>
Saldo neto al final del período	<u>245,942</u>	<u>247,339</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	275,100	275,100
Amortización acumulada	<u>(29,158)</u>	<u>(27,761)</u>
	<u>245,942</u>	<u>247,339</u>

### 10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Adelanto a proveedores	132,968	114,915
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>26,681</u>	<u>25,376</u>
	208,686	189,328
Menos: Porción circulante	<u>181,968</u>	<u>163,915</u>
Porción a largo plazo	<u>26,718</u>	<u>25,413</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Suplidores	108,782	21,071
Intereses por pagar	7,129	7,129
Otros	<u>1,904</u>	<u>2,098</u>
	<u>117,815</u>	<u>30,298</u>

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Cuentas por pagar</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	6,376,437	10,302,401
Panama Power Management Services, S. A.	23,983	27,611
Generadora Río Chico, S. A.	2,775,276	1,940,546
Generadora Alto Valle, S. A.	874,332	874,332
Hydro Caisán, S. A.	<u>48,835,063</u>	<u>46,236,852</u>
	58,885,091	59,381,742
Menos: Porción circulante	<u>1,084,146</u>	<u>1,084,146</u>
Porción no circulante	<u>57,800,945</u>	<u>58,297,596</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.40,131,630, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.551% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

#### *Transacciones con partes relacionadas*

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	188	88
Hydro Caisán, S. A.	1,712	1,046
Generadora Río Chico, S. A.	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>1,900</u>	<u>1,135</u>
Compras de energía:		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,243	398
Hydro Caisán, S. A.	710	681
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>2,954</u>	<u>1,081</u>

### 13. Ingresos

#### *Venta de energía*

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Venta de energía - contratada	123,893	129,396
Venta de capacidad - contratada	115,662	113,201
Venta de energía - mercado ocasional	136,802	73,821
Venta de capacidad - mercado ocasional	132	52,962
Servicios auxiliares y otros	<u>16,736</u>	<u>4,913</u>
	393,225	374,293
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>91,110</u>
	<u>393,225</u>	<u>465,403</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 13. Ingresos (Continuación)

Ingresos por crédito fiscal y otros se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Otros ingresos	_____ -	_____ 15,110
	===== -	===== 15,110

### 14. Compromisos

#### *Contratos de Energía*

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (Continuación)

#### *Contratos de Energía (continuación)*

Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.364,823 (EDEMET), B/.79,455 (EDECHI) y B/.334,608 (ENSA).

#### *Litigios*

Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: el 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a la Compañía a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe el Juzgado se encuentra pendiente de admitir las pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A.

### 15. Impuesto sobre la Renta

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

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

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente (25%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Para el período terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta para ese período no fue requerida.

Dado que la Compañía presentó una pérdida neta para el año fiscal 2014, se presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR, mediante Resolución No.201-16920 del 15 de octubre de 2015 la Dirección Nacional de Ingresos aprobó la solicitud de no aplicación de CAIR para los períodos 2014 y 2015.

#### Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

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

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

##### Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

# **Generadora Río Chico, S. A.**

## **Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2017**

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



# Generadora Río Chico, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 - 23



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

30 de mayo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	730,759	1,179,599
Cuentas por cobrar (Nota 5)	110,391	933,727
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	3,387,150	2,552,420
Inventario de repuestos y suministros	192,502	201,324
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	65,285	96,857
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	213,091	213,091
Otros activos (Nota 10)	37,880	56,799
Total de activos circulantes	<u>4,737,058</u>	<u>5,233,817</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	28,702,075	28,948,345
Activos intangibles, neto (Nota 9)	43,206	43,445
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	1,264,235	1,407,112
Otros activos (Nota 10)	8,513	10,336
Total de activos no circulantes	<u>30,018,029</u>	<u>30,409,238</u>
Total de activos	<u>34,755,087</u>	<u>35,643,055</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	34,768	296,350
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	2,701,486	2,701,486
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	213,091	213,091
Otros pasivos	79,120	73,011
Total de pasivos circulantes	<u>3,028,465</u>	<u>3,283,938</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,954,615	22,954,902
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	1,264,235	1,407,112
Otros pasivos	517	517
Total de pasivos no circulantes	<u>24,219,367</u>	<u>24,362,531</u>
Total de pasivos	<u>27,247,832</u>	<u>27,646,469</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(304,204)	(250,906)
Utilidades no distribuidas	6,806,459	7,242,492
Total de patrimonio	<u>7,507,255</u>	<u>7,996,586</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>34,755,087</u>	<u>35,643,055</u>

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

## Generadora Río Chico, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Venta de energía (Nota 6 y 12)	173,045	158,463
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>-</u>	<u>70,956</u>
Total de ingresos	<u>173,045</u>	<u>229,419</u>
<b>Costos de Energía</b>		
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	21,053	19,585
Cargo de transmisión	<u>14,006</u>	<u>18,480</u>
Total de costos de energía	<u>35,059</u>	<u>38,065</u>
Utilidad en venta de energía	<u>137,986</u>	<u>191,354</u>
Ingresos por crédito fiscal (Notas 12 y 15)	<u>142,877</u>	<u>-</u>
<b>Gastos Operativos</b>		
Depreciación y amortización (Nota 7, 9 y 13)	291,051	301,687
Operación y mantenimiento (Nota 13)	95,940	74,138
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>158,396</u>	<u>162,271</u>
Total de gastos operativos	<u>545,387</u>	<u>538,096</u>
Pérdida operativa	<u>(264,524)</u>	<u>(346,742)</u>
<b>Costos Financieros, Neto</b>		
Costos financieros	172,194	174,065
Ingresos financieros	<u>(685)</u>	<u>(831)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>171,509</u>	<u>173,234</u>
Pérdida neta	<u>(436,033)</u>	<u>(519,976)</u>

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

## Generadora Río Chico, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	5,000	1,000,000	(216,514)	6,174,420	6,962,906
Pérdida neta	-	-	-	(519,976)	(519,976)
Impuesto complementario	-	-	(34,392)	-	(34,392)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(250,906)</u>	<u>5,654,444</u>	<u>6,408,538</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	5,000	1,000,000	(250,906)	7,242,492	7,996,586
Pérdida neta	-	-	-	(436,033)	(436,033)
Impuesto complementario	-	-	(53,298)	-	(53,298)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(304,204)</u>	<u>6,806,459</u>	<u>7,507,255</u>

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



## Generadora Río Chico, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(436,033)	(519,976)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Gastos de intereses	167,303	169,159
Ingresos por crédito fiscal	(142,877)	-
Depreciación (Nota 7)	290,812	301,448
Amortización de activo intangible (Nota 9)	239	239
Amortización de costos de financiamiento diferido	4,451	4,451
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	823,336	901,287
Inventario de repuestos y consumibles	8,822	(4,503)
Gastos pagados por adelantado	31,572	36,119
Otros activos	20,742	(115,821)
Otros pasivos	6,108	8,082
Cuentas por pagar	24,172	(115,612)
Cuentas por cobrar – relacionadas	(834,730)	-
Cuentas pagar – compañía relacionadas	(4,737)	(702,056)
Intereses pagados	(167,303)	(169,159)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(142,877)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(351,000)</u>	<u>(206,342)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(44,542)</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(53,298)</u>	<u>(34,392)</u>
Disminución neta en el efectivo	(448,840)	(240,734)
Efectivo al inicio del período	<u>1,179,599</u>	<u>1,570,766</u>
Efectivo al final del período	<u>730,759</u>	<u>1,330,032</u>

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2017.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

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

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

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas***

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

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

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

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

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

**Efectivo**

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

**Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Inventarios**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

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

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

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

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de energía*

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

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado de resultado integral interino. A la fecha del estado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 36% (2016: 77%) del total de los ingresos y 36% (2016: 75%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2017.

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

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	34,768	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,701,486	22,954,615
Otros pasivos	79,120	517
<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	296,350	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,701,486	22,954,902
Otros pasivos	73,011	517

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

##### *Valor Razonable*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

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

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

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

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

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

*Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas*

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Clientes	<u>110,391</u>	<u>933,727</u>

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

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Hydro Caisán, S. A.	611,874	611,874
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>2,775,276</u>	<u>1,940,546</u>
	3,387,150	2,552,420
<b>Cuentas por pagar</b>		
Panama Power Holdings, Inc.	15,314,506	15,314,506
Panama Power Management Services, S. A.	14,019	16,530
Hydro Caisán, S. A.	<u>10,327,576</u>	<u>10,325,352</u>
	25,656,101	25,656,388
Menos: Porción circulante	<u>2,701,486</u>	<u>2,701,486</u>
Porción no circulante	<u>22,954,615</u>	<u>22,954,902</u>

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. El valor razonable de dicha deuda es de B/.10,449,793, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.551% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

#### *Transacciones con compañías relacionadas*

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

	<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>	<b>31 de marzo de 2016 (No Auditado)</b>
Venta de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1	2
Generadora Alto Valle, S. A.	167	78
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,468</u>	<u>974</u>
	<u>1,636</u>	<u>1,054</u>
Compras de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	-	1
Generadora Alto Valle, S. A.	90	72
Hydro Caisán, S. A.	<u>118</u>	<u>133</u>
	<u>208</u>	<u>206</u>

**Generadora Río Chico, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

**7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto**

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	1,948,906	26,180	16,557	27,820,986	137	88,948	29,901,714
Adiciones	-	195	-	229,491	1,738	-	231,424
Depreciación	-	(24,393)	(5,519)	(1,142,919)	(197)	(11,765)	(1,184,793)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	1,948,906	1,982	11,038	26,907,558	1,678	77,183	28,948,345
Adiciones	-	-	-	44,542	-	-	44,542
Depreciación	-	(64)	(1,379)	(286,283)	(145)	(2,941)	(290,812)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>1,918</u>	<u>9,659</u>	<u>26,665,817</u>	<u>1,533</u>	<u>74,242</u>	<u>28,702,075</u>
<b>2017</b>							
Costo	1,948,906	184,353	27,595	32,908,662	20,702	117,649	35,207,867
Depreciación acumulada	-	(182,435)	(17,936)	(6,242,845)	(19,169)	(43,407)	(6,505,792)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>1,918</u>	<u>9,659</u>	<u>26,665,817</u>	<u>1,533</u>	<u>74,242</u>	<u>28,702,075</u>
<b>2016</b>							
Costo	1,948,906	184,353	27,595	32,864,120	20,702	117,649	35,163,325
Depreciación acumulada	-	(182,371)	(16,557)	(5,956,562)	(19,024)	(40,466)	(6,214,980)
Saldo neto al 31 de diciembre 2016 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>1,982</u>	<u>11,038</u>	<u>26,907,558</u>	<u>1,678</u>	<u>77,183</u>	<u>28,948,345</u>

Al 31 de marzo de 2017, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6).

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Seguros	<u>65,285</u>	<u>96,857</u>

### 9. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	43,445	44,400
Amortización del período	<u>(239)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del período	<u>43,206</u>	<u>43,445</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(3,425)</u>	<u>(3,186)</u>
	<u>43,206</u>	<u>43,445</u>

## Generadora Río Chico, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b> <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	37,880	56,799
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>7,513</u>	<u>9,336</u>
	46,393	67,135
Menos: Porción circulante	<u>37,880</u>	<u>56,799</u>
Porción no circulante	<u><u>8,513</u></u>	<u><u>10,336</u></u>

#### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b> <i>(Auditado)</i>
Suplidores	32,525	8,198
Intereses por pagar	1,856	1,856
Impuesto sobre la renta por pagar	-	285,754
Otros	<u>387</u>	<u>542</u>
	<u><u>34,768</u></u>	<u><u>296,350</u></u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 12. Ingresos

#### *Ingresos por Ventas de Energía*

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

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de marzo de 2016</b> <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - contratada	23,358	23,812
Venta de energía - mercado ocasional	21,315	20,831
Venta de capacidad - contratada	85	36,720
Venta de capacidad - mercado ocasional	121,800	71,525
Servicios auxiliares y otros	6,487	5,575
	<u>173,045</u>	<u>158,463</u>
Otros ingresos por venta de energía	-	70,956
	<u>173,045</u>	<u>229,419</u>

Ingresos por crédito fiscal se detallan a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de marzo de 2016</b> <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	<u>142,877</u>	<u>-</u>

### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de marzo de 2016</b> <i>(No Auditado)</i>
Depreciación y amortización	291,051	301,687
Costo de personal	65,157	62,148
Ambiente y regulador	16,247	13,607
Mantenimiento de planta	30,766	14,387
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	7,255	11,022
Vehículos y transporte	10,707	10,798
Vigilancia	19,546	16,443
Honorarios profesionales y legales	197	110
Impuestos generales	64,078	64,074
Fianzas y seguros	32,931	37,546
Ayuda comunitaria	6,250	6,250
Otros	1,202	24
	<u>545,387</u>	<u>538,096</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos

#### Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/. 269,701 (EDEMET), B/. 45,883 (EDECHI) y B/. 247,319 (ENSA).

### 15. Impuesto sobre la Renta

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

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

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente (25%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Para los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

*Crédito fiscal por inversión directa*

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

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

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

Mediante Resolución No.201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a la Compañía el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.7,599,484, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 2. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (31 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

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

# **Generadora Alto Valle, S. A.**

**Estados Financieros Interinos  
31 de marzo de 2017**

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 25



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

30 de mayo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	917,458	332,918
Cuentas por cobrar (Nota 5)	463,895	1,110,162
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	140,887	190,569
Cuentas por cobrar – compañía relacionada (Nota 11)	875,000	875,000
Inventario de repuestos y suministros	366,985	369,312
Otros activos (Nota 9)	24,966	30,878
Total de activos circulantes	<u>2,789,191</u>	<u>2,908,839</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	43,489,861	43,857,440
Activos intangibles (Nota 7)	8,393	8,452
Otros activos (Nota 9)	14,840	14,419
Total de activos no circulantes	<u>43,513,094</u>	<u>43,880,311</u>
Total de activos	<u>46,302,285</u>	<u>46,789,150</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	110,044	32,178
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	1,082,330	1,052,135
Otros pasivos	116,627	105,194
Total de pasivos circulantes	<u>1,309,001</u>	<u>1,189,507</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	45,381,175	45,381,175
Otros pasivos	12,608	11,447
Total de pasivos no circulantes	<u>45,393,783</u>	<u>45,392,622</u>
Total de pasivos	<u>46,702,784</u>	<u>46,582,129</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(35,369)	(29,071)
Déficit acumulado	(1,717,130)	(1,115,908)
Total de patrimonio	<u>(400,499)</u>	<u>207,021</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>46,302,285</u>	<u>46,789,150</u>

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

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Venta de energía (Nota 11 y 12)	664,935	604,229
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>-</u>	<u>69,028</u>
Total de ingresos	<u>664,935</u>	<u>673,257</u>
<b>Costo de Energía</b>		
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	115,458	118,028
Cargo de transmisión	<u>18,727</u>	<u>22,746</u>
Total de costos de energía	<u>134,185</u>	<u>140,774</u>
Utilidad en venta de energía	<u>530,750</u>	<u>532,483</u>
Otros ingresos netos (Nota 12)	<u>1,600</u>	<u>-</u>
<b>Gastos Operativos</b>		
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	408,773	412,200
Operación y mantenimiento (Nota 13)	130,802	140,488
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>167,862</u>	<u>182,327</u>
Total de gastos operativos	<u>707,437</u>	<u>735,015</u>
Pérdida operativa	<u>(175,087)</u>	<u>(202,532)</u>
<b>Costos Financieros, Neto</b>		
Costos financieros	419,696	424,130
Ingresos financieros	<u>(804)</u>	<u>(698)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>418,892</u>	<u>423,432</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(593,979)	(625,964)
Impuesto sobre la renta	<u>7,243</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>(601,222)</u>	<u>(625,964)</u>

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,023)	(1,463,249)	(140,272)
Pérdida neta	-	-	-	(625,964)	(625,964)
Impuesto complementario	-	-	(48)	-	(48)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(29,071)</u>	<u>(2,089,213)</u>	<u>(766,284)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,071)	(1,115,908)	207,021
Pérdida neta	-	-	-	(601,222)	(601,222)
Impuesto complementario	-	-	(6,298)	-	(6,298)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(35,369)</u>	<u>(1,717,130)</u>	<u>(400,499)</u>

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



## Generadora Alto Valle, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(593,979)	(625,964)
Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	408,714	412,141
Amortización de intangibles (Nota 8)	59	59
Amortización de costo de financiamiento diferido	26,998	26,998
Gasto de intereses	392,234	396,815
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	646,267	734,686
Gastos pagados por anticipado	49,682	48,484
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,197	(984,202)
Inventario de repuestos y consumibles	2,327	10,866
Otros activos	5,491	(38,325)
Cuentas por pagar	70,623	5,608
Otros pasivos	12,594	5,009
Intereses pagados	<u>(392,234)</u>	<u>(396,815)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>631,973</u>	<u>(404,640)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(41,135)</u>	<u>(4,486)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(6,298)</u>	<u>(48)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	584,540	(409,174)
Efectivo al inicio del período	<u>332,918</u>	<u>1,236,206</u>
Efectivo al final del período	<u><u>917,458</u></u>	<u><u>827,032</u></u>

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

*(Cifras en balboas)*

---

### 1. Información General

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

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

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

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2017.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

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

**Base de Preparación**

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía***

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

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

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

***Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas***

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada es permitida.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

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

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

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

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

**Efectivo**

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

**Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar. La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Inventarios**

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Propiedad, Planta y Equipo (continuación)**

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

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

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

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de energía*

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

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con dos de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 61% (2016: 65%) del total de los ingresos y 58% (2016: 55%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2017.

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	110,044	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,082,330	45,381,175
Otros pasivos	116,627	12,608
<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	32,178	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,052,135	45,381,175
Otros pasivos	105,194	11,447

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable*

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

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

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

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

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

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### *Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas*

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

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

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

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

#### (b) *Impuesto sobre la renta*

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

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	<b>31 de marzo de 2017 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>
Cientes	<u>463,895</u>	<u>1,110,162</u>

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 6. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	54,486	61,729
Seguros	<u>86,401</u>	<u>128,840</u>
	<u>140,887</u>	<u>190,569</u>

### 7. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	8,452	8,688
Amortización del año	<u>(59)</u>	<u>(236)</u>
Saldo neto al final del año	<u>8,393</u>	<u>8,452</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	9,456	9,456
Amortización acumulada	<u>(1,063)</u>	<u>(1,004)</u>
	<u>8,393</u>	<u>8,452</u>

**Generadora Alto Valle, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

**8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto**

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	3,362,812	172,871	10,496	6,374	41,936,156	45,488,709
Adiciones	-	3,337	2,900	-	12,000	18,237
Depreciación	-	(29,286)	(5,049)	(5,461)	(1,609,710)	(1,649,506)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	3,362,812	146,922	8,347	913	40,338,446	43,857,440
Adiciones	-	1,700	-	-	39,435	41,135
Depreciación	-	(3,950)	(1,426)	(910)	(402,428)	(408,714)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>144,672</u>	<u>6,921</u>	<u>3</u>	<u>39,975,453</u>	<u>43,489,861</u>
<b>2017</b>						
Costo	3,362,812	266,279	23,784	58,870	47,077,989	50,789,734
Depreciación acumulada	-	(121,607)	(16,863)	(58,867)	(7,102,536)	(7,299,873)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>144,672</u>	<u>6,921</u>	<u>3</u>	<u>39,975,453</u>	<u>43,489,861</u>
<b>2016</b>						
Costo	3,362,812	264,579	23,784	58,870	47,038,554	50,748,599
Depreciación acumulada	-	(117,657)	(15,437)	(57,957)	(6,700,108)	(6,891,159)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	<u>3,362,812</u>	<u>146,922</u>	<u>8,347</u>	<u>913</u>	<u>40,338,446</u>	<u>43,857,440</u>

Al 31 de marzo de 2017 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11).

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b> <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	24,966	30,878
Otros	<u>14,840</u>	<u>14,419</u>
	39,806	45,297
Menos: Porción circulante	<u>24,966</u>	<u>30,878</u>
Porción a largo plazo	<u><u>14,840</u></u>	<u><u>14,419</u></u>

#### 10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	<b>31 de marzo de 2017</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b> <i>(Auditado)</i>
Suplidores	104,271	26,145
Intereses sobre préstamos por pagar	4,358	4,358
Otros	<u>1,415</u>	<u>1,675</u>
	<u><u>110,044</u></u>	<u><u>32,178</u></u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

#### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
<b>Cuenta por Cobrar</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>875,000</u>	<u>875,000</u>
<b>Cuentas por Pagar</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	22,109,378	22,109,378
Panama Power Management Services, S. A.	19,392	21,522
Generadora Pedregalito, S.A.	668	668
Hydro Caisán, S. A.	<u>24,334,067</u>	<u>24,301,742</u>
	46,463,505	46,433,310
Menos: Porción circulante	<u>1,082,330</u>	<u>1,052,135</u>
Porción no circulante	<u>45,381,175</u>	<u>45,381,175</u>

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/..24,533,097, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.551% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

#### *Transacciones con partes relacionadas*

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Venta de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	2,243	1,195
Hydro Caisán, S. A.	3,048	2,545
Generadora Río Chico, S. A.	<u>90</u>	<u>275</u>
	<u>5,381</u>	<u>4,015</u>
Compras de energía:		
Generadora Pedregalito, S. A.	188	88
Hydro Caisán, S. A.	2,212	588
Generadora Río Chico, S. A.	<u>167</u>	<u>78</u>
	<u>2,567</u>	<u>754</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

#### 12. Ingresos

##### *Venta de Energía*

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Venta de energía - contratada	184,903	194,045
Venta de capacidad - contratada	181,237	170,754
Venta de capacidad - mercado ocasional	78	34,742
Venta de energía - mercado ocasional	277,294	194,589
Servicios auxiliares y otros	21,423	10,099
	<u>664,935</u>	<u>604,229</u>
Otros ingresos por venta de energía	-	69,028
	<u>664,935</u>	<u>673,257</u>
<i>Otros ingresos</i>		
Otros	1,600	-

#### 13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Depreciación y amortización	408,773	412,200
Costo de personal	118,166	127,291
Ambiente y regulador	20,888	13,433
Mantenimiento de planta	15,499	23,227
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	14,548	14,971
Vehículos y transporte	11,267	10,053
Vigilancia	38	9,864
Honorarios profesionales y legales	590	350
Impuestos generales	65,705	63,446
Fianzas y seguros	45,125	51,113
Ayuda comunitaria	6,250	6,250
Otros	588	2,817
	<u>707,437</u>	<u>735,015</u>

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos

#### Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2017 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aseguradora del Istmo, S.A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Aseguradora Del Istmo, S.A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan el período comprendido de septiembre a noviembre del 2017. El precio por energía contratada será de B/.0.1095 Kwh. Al 31 de marzo de 2017, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitida por Aseguradora del Istmo, S. A. por la suma de B/. 524,853 (EDEMET), B/. 87,289 (EDECHI) y B/. 481,209 (ENSA).

### 15. Impuesto sobre la Renta

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

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

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

En el caso de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente (25%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

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

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Impuesto sobre la renta a la tasa vigente	-	-
Ajuste de impuesto sobre la renta de 2016	<u>7,243</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>(7,243)</u>	<u>-</u>

Para los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

#### Crédito fiscal por inversión directa

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de marzo de 2017**

*(Cifras en balboas)*

---

**15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

*Crédito fiscal por inversión directa (continuación)*

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

La Compañía ingresó ante la Dirección General de Ingresos el trámite para la aplicación de dicho crédito fiscal durante el año 2014. A la fecha de los estados financieros se mantiene a la espera de dicha aprobación. Una vez reciba la aprobación, la Administración de la Compañía realizará la evaluación para determinar el monto que se estima será recuperado y utilizado como parte del crédito fiscal para inversión.

**V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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

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

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

CERTIFICA que al 31 de marzo de 2017, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

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

Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION HYDRO CAISÁN, S.A.	\$2,544,896.08
Ahorro	CUENTA DE RESERVA DE SERVICIO DE DEUDA DE NUEVOS BONOS	\$62,540.74
Ahorro	CUENTA DE RESERVA DE SERVICIOS DE DEUDA DE BONOS INICIALES	\$90,105.37
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION ALTO VALLE	\$822,024.14
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION PEDREGALITO	\$757,021.84
Ahorro	SUBCUENTA DE CONCENTRACION RÍO CHICO	\$438,045.46
DPF	DEPOSITOS PLAZO FIJO	\$7,189,722.22
Corriente	MO HYDRO CAISÁN	\$308,183.56
Corriente	MO G. PEDREGALITO	\$46,033.37
Corriente	MO G. RÍO CHICO	\$9,042.89
Corriente	MO ALTO VALLE	\$43,132.01
<b>Total</b>		<b>\$12,310,747.68</b>

2. Derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$220,000,000.00 constituida a favor del Fiduciario sobre los bienes inmuebles propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., que se detallan en la Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072427/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014.
3. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:

- a) Veinte Mil Ciento Cincuenta (20,150) acciones comunes de la sociedad Hydro Caisan, S.A., representadas por los Certificados de Acciones No. 17 por Veinte Mil Cuarenta (20,040) acciones emitido el 14 de septiembre de 2010 y el Certificado de Acciones No. 18 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 18 de agosto de 2011.
  - b) Ciento Veinte (120) acciones comunes de la sociedad Generadora Pedregalito, S.A. representadas en el Certificado de Acciones No. 004 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 22 de diciembre de 2009, y en el Certificado de Acciones No. 005 por Diez (10) Acciones emitido el 12 de agosto de 2011.
  - c) Cinco Mil (5,000) acciones comunes de la sociedad Generadora Río Chico, S.A. representadas en el Certificado de Acciones No. 004 emitido el 22 de diciembre de 2009;y
  - d) Diez Mil Doscientos (10,200) acciones comunes de la sociedad Generadora Alto Valle, S.A. representadas en el Certificado de Acciones No. 12 por Diez Mil (10,000) acciones emitido el 20 de octubre de 2009, Certificado de Acciones No. 013 por Ciento Diez (110) acciones emitido el 11 de agosto de 2011, y el Certificado de Acciones No. 14 por Noventa (90) acciones emitido el 28 de septiembre de 2012.
4. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta por la suma de Sesenta y Tres Millones Trescientos Setenta y Ocho Mil Cuatrocientos Noventa Dólares con Setenta y Cuatro Centésimos (US\$63,378,490.74) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad de Hydro Caisan, S.A. y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 18,170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014
  5. Fianza solidaria otorgada a favor del Fiduciario por Panama Power Holdings, Inc.
  6. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, incluyendo pero no limitado a (i) todos los dineros producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones (ii) los contratos materiales relacionados con los proyectos; (iii) contratos de transmisión; (iv) bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.

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

**BG Trust, Inc. a título fiduciario**

  
Angela Escudero  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada



## **VI. DIVULGACIÓN**

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

### **Fecha de divulgación.**

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2017.



Marlene Cardoze  
CFO  
Apoderada