

Panamá, 31 de marzo de 2014

Licenciado
Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá
Ciudad

SDF-LPI-018-14


Estimado Licenciado Abood:

En cumplimiento con lo establecido en el Acuerdo No.18-2000, adjunto el Informe de Actualización Anual (IN-A) y el Estado Financiero correspondiente al año terminado 2013 de la empresa Salto del Francolí, S.A.

Sin más por el momento,


Liza C. Bandiera P.
Salto del Francolí, S.A.

SUPERVAL 31MAR'14PM6:50

CONS: 93116
RECIBIDO POR: 

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)

ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

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:

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.

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.

SUPERVAL 31MAR'14PM6:50

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, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **SALTOS DEL FRANCOLI, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos por la suma de B/.11,000,000.00 con vencimiento al 30 de julio del año 2020. Según Resolución CNV No.257-10 de 12 de julio de 2010.

Número de Teléfonos y Fax del Emisor

Teléfono: **(507) 394-5880** Fax: **(507) 394-5885**

DIRECCION DEL EMISOR: **Costado Este, Avenida Paseo del Mar, Edificio Capital Plaza, Oficina No. 901, Panamá, República de Panamá.**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: roman.ricord@sdfeg.com;
liza.bandiera@sdfeg.com



I Parte

1. Información de la Compañía

A. Historia y Desarrollo

Salto del Francolí, S. A. (la Compañía) se constituyó el 10 de febrero de 2003 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con un (1) contrato de concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río David, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas I con capacidad de generación de 4.95MW.

B. Pacto Social y Estatutos

La Compañía, es de duración perpetua y tiene domicilio legal en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. Fue creada bajo escritura pública 1367 del diez de febrero del año dos mil tres, e inscrita en el Registro Público de Panamá, Ficha 429525, documento 436486 de la sección micropelículas (Mercantil).

Las acciones de la sociedad de conformidad al pacto social y sus reformas, serán emitidas de forma nominativa sin valor nominal concediendo un voto por acción y otorgan un voto por acción suscrita y pagada a su titular. El capital social estará representado por sesenta (60) acciones y será por lo menos igual a la suma total que la sociedad reciba por la Emisión de acciones más cualesquiera sumas que se incorporen al capital social cuando así lo determine la asamblea general de accionistas, la cual determinará el monto por el cual la sociedad podrá emitir o vender sus acciones. La responsabilidad de cada accionista será limitada a la suma, si la hubiere, que adeudare en concepto de sus acciones.

La Asamblea General de Accionista es la máxima autoridad de la sociedad delegando en su Junta Directiva la representación legal de la misma. Los directores de la sociedad podrán ser elegidos cada año por la junta de accionistas y podrán ser elegidos indefinidamente hasta tanto sean reemplazados. Para ser director o dignatario de la sociedad no será necesario ser accionista. La sociedad tendrá un Presidente, un Vicepresidente, un Tesorero, un Secretario y dos Vocales, quienes serán elegidos por la Junta Directiva por mayoría, así como una misma persona podrá desempeñar conjuntamente dos o más cargos.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 8 de marzo de 2013.

C. Estructura Organizativa

La estructura organizativa de la Compañía contempla las siguientes áreas:

- Operaciones,
- Administración y
- Nuevos Proyectos.

2. Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

Los activos circulantes al 31 de diciembre de 2013 totalizaban B/.1,106,111; compuesto principalmente por cuentas por cobrar que suman B/.850,175 y por cuentas por cobrar partes relacionadas B/.191,026 de la holding al que pertenece Saltos del Francoli.

Al 31 de diciembre de 2013, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de B/.175,752. El flujo neto utilizado para las actividades de inversión fue de B/.22,419, principalmente para la adquisición de activo fijo y activos intangibles. El flujo neto utilizado por las actividades de financiamiento fue de B/.567,972, utilizado para repago de préstamos e intereses de bonos. El flujo de efectivo al final del periodo fue de B/.2,866, como se muestra en detalle en el estado financiero.

B. Recursos de Capital

La fuente de liquidez de La Compañía proviene del contrato con la distribuidora local de energía, Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí (EDECHI) y la venta de energía colocada en el mercado ocasional al precio spot.

El año 2013 no se realizaron inversiones relevantes y los compromisos financieros de corto y largo plazo se cumplieron recursos propios, por lo que no representan cambios en pasivos o endeudamientos externos.

La Compañía en el 2010 constituyo un préstamo por B/.8,000,000 para finalizar el proyecto hidroeléctrico Los Planetas I, con fecha de vencimiento en mayo del 2020 y a una tasa de interés del 8.5% trimestral. A mediados del año se realizó una reestructuración financiera con la entidad del préstamo, logrando bajar la tasa de interés al 6.5% trimestral.

Por otro lado, La Compañía cuenta con una emisión de bono pública listada en la Bolsa de Valores de Panamá y autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores. La emisión de bono es por B/.11,000,000 a una tasa de interés fija de 8.5% trimestral. Dicha emisión de bono vence en el 2020.

C. Resultados de operaciones

Ingresos

Los ingresos por venta de energía y potencia provienen de la energía colocada a través de los contrato pactados con la Empresa Distribuidora de Energía y lo colocado en mercado ocasional. Dichos ingresos por venta de energía totalizaban B/.3,183,836 y en potencia B/.136,800. En el periodo anterior, 2012, estas cifras totalizaban, en energía B/.4,185,979 y en potencia B/.136,800. El resultado fue una disminución en los ingresos por energía de B/.1,002,143, y en términos porcentuales una disminución de ingresos de 23%.

La temporada de clima extremo seco, como se catalogo el 2013 por las entidades competentes (ETESA), afecto el aporte hidrológico de los ríos, situación que marco un impacto directo en los ingresos por venta de energía. Otro factor que debemos mencionar por tener un impacto en

los ingresos fue la política de pre despacho del Centro Nacional de Despacho, que no fue acorde con la realidad de la hidrología vivida en el año 2013.

Costos y Gastos de Operación

Costos Operativos

Los costos operativos de la Central Hidroeléctrica están compuestos por las compras de energía y potencia para la realización de mantenimientos preventivos o forzados, según sea el caso y por los servicios de operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica. En el periodo de análisis esta suma totalizaba B/.399,462 a diferencia del año 2012 que totalizaba B/.402,630.

Gastos administrativos

El resultado de los gastos administrativos para el periodo de análisis, muestra un comportamiento distinto ya que refleja una disminución para el 2013 con respecto del año 2012. En la siguiente página se presenta un recuadro con la cifras en detalle de las principales cuentas de gastos administrativos.

Gastos Generales y Administrativos	2013	2012
Fianzas	158,704	173,607
Reparación y Mantenimiento	96,552	118,980
Honorarios Profesionales	93,759	112,189
Impuestos	108,800	94,442
Servicios Públicos	45,367	47,569
Otros Gastos	15,868	15,217
Viáticos y Transporte	18,558	28,916
Gastos de Oficina	23,623	16,726
Útiles de Oficina	2,827	4,655
Multas y Recargos	21	1,100
Gastos Legales	52	253
Alquileres	10,282	29,291
Total Gastos Administrativos	B/. 574,413	B/. 642,945

Total Depreciación	B/. 830,853	B/. 812,049
---------------------------	--------------------	--------------------

Total Gastos Administrativos y Depreciación	B/. 1,405,266	B/. 1,454,994
--	----------------------	----------------------

Los gastos administrativos 2013, muestran una disminución de once por ciento (11%) con respecto al año 2012. Esta disminución se logra en ajustes en las cuentas de fianzas, gastos de honorarios, reparaciones, alquileres, entre otros. En las cuentas de gastos que se aprecian incrementos de un año al otro. Cuentas que aumentaron fueron impuestos y gastos de oficina.

El gasto de depreciación refleja un incremento con respecto a años anteriores, no reflejados en este resumen, que corresponde a la porción corriente por la revaluación de equipos de la

Central. Este gasto queda reportado para 2013 por B/.830,853 y un ajuste para el periodo del 2012 que totaliza B/.812,049.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al cierre del 2013 totalizaban B/.1,570,568 lo que representa una disminución con respecto del 2012 de ocho por ciento (8%). Los gastos financieros en el 2012 totalizaban B/.1,710,907.

Utilidad (Pérdida) Neta

El cierre del 2013 refleja una pérdida financiera por B/.205,680 debido al componente de revaluación de equipos que se realizó en el 2012, refierase a la Norma Internacional Financiera NIC No.16 Propiedad Planta y Equipo. La utilidad del 2012 totalizo B/.479,181, por el efecto del incremento en la cuenta de depreciación por el mismo concepto. El traslado de depreciación del superavit para el 2013 fue de B/.233,954 y para el 2012 fue de B/.228,105. De esta manera se concluye que la Conciliación de Utilidad del Periodo para el año 2013 fue de **B/.28,274** y para el 2012 **B/.707,286**.

Cociliación de Utilidad	AÑO 2013	AÑO 2012
(Perdida) Utilidad Neta	(205,680)	479,181
Traslado de depreciación del superavit	233,954	228,105
Utilidad del periodo	28,274	707,286

Activos

Los activos totales al cierre del 2013 totalizaron B/.43,127,066 y en el 2012 totalizaron B/.43,772,107.

Pasivos

Los pasivos al cierre del 2013 totalizaron B/.20,741,804 y en el 2012 totalizaron B/.21,181,165. La diferencia corresponde a la disminución en la porción de préstamos y deudas generadoras de intereses. En el estado financiero se muestra el detalle del cálculo.

Patrimonio

El patrimonio de accionistas para el cierre de 2013 totalizo B/.22,385,262 y en 2012 B/.22,590,942.

Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta al cierre del 2013 es por B/.151,018, el mismo muestra una disminución con relación al año 2012, producto de que el resultado fiscal fue de B/.28,274 y el del año 2012 fue de B/.707,286. El impuesto sobre la renta incluye un importe diferido de B/.104,670 y B/.178,058 para el año 2013 y 2012 respectivamente.

D. Análisis de perspectivas

Conforme a las proyecciones que tiene la empresa se espera participar de próximas licitaciones anunciadas por la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) y Centro Nacional de Despacho (CND) para colocar mayor energía en contratos y así garantizar a un largo plazo los ingresos de Saltos del Francolí, esto redundará en:

- ✓ Mejoramiento en los flujos de efectivo de la empresa.

Por otro lado, esperamos que la generación de energía se normalice y los aportes hidrológicos vuelvan a sus niveles promedios históricos y así garantizar los ingresos proyectados.

3. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

Directores y Ejecutivos Principales

Gerente de Proyecto y Gerente General – Román Ricardo Ricord Brown

El Sr. Ricord (ciudadano panameño, nacido el 12 de febrero de 1967) es Ingeniero Electricista, Administrador de profesión (Licencia 93-098-002) con estudios en la Universidad Regiomontana, Monterrey, México. Posee una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Interamericana de Panamá, así como Curso Superior del Negocio de Generación de la Universidad Corporativa Unión Fenosa, Madrid, España. El Ing. Ricord posee amplia experiencia en generación eléctrica como Gerente de Producción, y en el Manejo de Centrales Hidroeléctricas y Evaluador de Proyectos Hidroeléctricos y Térmicos para las empresas EDEMET-EDECHI pertenecientes al Grupo Unión Fenosa España- Posee más de 15 años de experiencia en la industria energética.

Director Presidente – Ramón Enrique Fernández Quijano

El Sr. Fernández (ciudad panameño, nacido el 16 de enero de 1950) posee un Bachelor in Science, Major in Economics & Minor in Accounting – Business Administration del Lincoln Memorial University, así como una Maestría en Seguros y Finanzas de la University of Tennessee. Posee más de 25 años de amplia experiencia en la industria de Seguros y Reaseguros. El Lic. Fernández ha fungido como Presidente de la Reaseguradora del Istmo desde 1981.

Director Secretario – Ricardo Alonso Batista Saavedra

El Sr. Batista (ciudadano panameño, nacido el 18 de septiembre de 1955) posee una Licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá. Posee más 20 años de experiencia en la industria de seguros fungiendo como Contralor General de QBE del Istmo, Cía de Reaseguros, así como también laboró para Skandia de Panamá y Mexico.

Director Tesorero – Gilberto Antonio Vega Núñez

El Sr. Vega (ciudadano panameño, nacido el 5 de enero de 1961) posee un Bachelor in Science, Major in Finance – Business Administration de Florida State University y una Licenciatura en

Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua de Panamá. Posee más de 20 años de experiencia como vicepresidente ejecutivo de Reaseguradora del Istmo y QBE del Istmo Cía de Reaseguros.

Asesores Externos

La Compañía mantiene relación con diversas firmas o asesores legales en función de la especialidad o campo en que se requieran los servicios.

Asesores Legales: Anzola, Robles & Asociados. Funge como firma legal asesora para temas corporativos, regulatorios y comerciales.

Asesores Financieros: Lafise Global Solution, Inc., Alfetab y la Firma de Contadores independientes Ernst & Young..

Firma Calificadora de Riesgo: Fitch Ratings Centroamérica.

4. Accionistas Principales

Actualmente, el 100% de las acciones de Saltos del Francolí, S.A. pertenecen a SDF Energy Group,(SEGINC). Esta última a su vez, bajo el control accionario de Grupo Istmo Capital Investments, Inc, quien posee el 94.24% de las acciones, Inversiones Rio David con el 5.23% y Golden Teak Corporation S.A. con el 0.5% del control accionario.

II. Parte

Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011	AÑO 2010
Ingresos Totales	3,320,636	4,322,779	3,844,714	388,011
Costos	399,462	402,630	334,300	990,318
Gastos Generales Admón. y Depreciación	1,405,268	1,454,994	1,306,978	444,347
Utilidad en Operaciones (Pérdidas)	1,515,906	2,465,155	2,203,436	(1,046,654)
Otros ingresos, netos		-	953	35,814
Gastos de Intereses	1,570,568	1,710,907	1,155,493	4,795
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	(54,662)	754,248	1,048,896	(1,015,635)
Impuesto Sobre la Renta	151,018	275,067	(58,801)	-
(Perdida) Utilidad Neta	(205,680)	479,181	1,107,697	(1,015,635)
Traslado de depreciación del superavit	233,954	228,105	-	-
Utilidad del periodo	28,274	707,286	1,107,697	(1,015,635)

BALANCE GENERAL	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011	AÑO 2010
Activo Corriente	1,106,111	1,260,914	2,043,918	324,006
Activos Totales	43,127,066	43,772,107	33,233,320	27,373,343
Pasivo Corriente	1,046,977	921,862	1,102,709	6,652,906
Deuda a Largo Plazo	19,694,827	20,259,303	19,526,346	10,180,737
Acciones Comunes sin valor nominal	2,980,568	2,980,568	2,980,568	2,980,568
Capital Pagado	7,470,658	7,470,658	7,876,438	8,984,153
Otro componente de inversión accionista	11,848,109	12,082,063	2,064,583	-
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)	85,929	57,653	(317,324)	(1,425,021)
Patrimonio	43,127,068	43,772,107	33,233,320	27,373,343
RAZONES FINANCIERAS	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011	AÑO 2010
Dividendo/Acción	-	-	5,538.48	NA
Deuda Total/Patrimonio	0.48	0.48	0.62	0.61
Capital de Trabajo	59,134	339,052	941,209	(6,328,900)
Razón Corriente	1.06	1.37	1.85	0.05
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1	1	2	(218)

III. Parte

Estados Financieros

Se adjuntan los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, auditados por la firma independiente Ernst & Young.



Estados Financieros

Informe Saltos del Francolí, S. A.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2013 con
Informe de los Auditores Independientes*

A

[Handwritten signature]

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultados Integral.....	4
Estado de Cambios en Patrimonio de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6 - 29

✱





Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
50th St. and 58th St. – Obarrio P.O.
Panamá, R. of Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS DE SALTOS DEL FRANCOLÍ, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Saltos del Francolí, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integral, de resultado, de cambios en patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Saltos del Francolí, S. A. al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

24 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

Salto del Francolí, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2013	2012
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 2,866	B/. 417,505
6 Cuentas por cobrar	850,175	696,229
7 Cuentas por cobrar partes relacionadas	191,026	91,325
Gastos pagados por adelantado	<u>62,044</u>	<u>55,855</u>
	<u>1,106,111</u>	1,260,914
Activos No Corrientes		
9 Activos intangibles, neto	613,372	640,741
8 Propiedades, planta, mobiliario y equipos, neto	40,109,605	40,890,660
16 Impuesto sobre la renta diferido activo	194,611	191,597
12 Otros activos financieros no corrientes	<u>1,103,367</u>	<u>788,195</u>
	<u>42,020,955</u>	42,511,193
TOTAL ACTIVOS	B/. 43,127,066	B/. 43,772,107
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
10 Cuentas por pagar proveedores	B/. 224,835	B/. 294,179
11 Préstamos por pagar	763,285	612,765
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,849	7,258
7 Cuenta por pagar parte relacionada	7,347	7,347
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>46,661</u>	<u>313</u>
	<u>1,046,977</u>	921,862
Pasivos No Corrientes		
12 Bonos por pagar	12,200,000	12,200,000
16 Impuesto sobre la renta diferido pasivo	1,720,842	1,566,826
11 Préstamos por pagar	<u>5,773,985</u>	<u>6,492,477</u>
	<u>19,694,827</u>	20,259,303
Total Pasivos	<u>20,741,804</u>	<u>21,181,165</u>
20 Compromisos y contingencia		
Patrimonio de Accionistas		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación: 60	2,980,568	2,980,568
17 Capital adicional pagado	7,470,658	7,470,658
17 Otro componente de la inversión de accionistas	11,848,109	12,082,063
Utilidades retenidas	<u>85,927</u>	<u>57,653</u>
Total Patrimonio de Accionistas	<u>22,385,262</u>	<u>22,590,942</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. 43,127,066	B/. 43,772,107

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Salto del Francolí, S. A.
Estado de Resultados Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2013	2012
Ingresos		
Ingresos por venta de energía	B/. 3,183,836	B/. 4,185,979
Ingresos por potencia contratada	<u>136,800</u>	<u>136,800</u>
	3,320,636	4,322,779
Costos		
13 Compra de energía	108,445	105,191
7 Servicios de operaciones	<u>291,017</u>	<u>297,439</u>
	399,462	402,630
Gastos		
15 Gastos generales y administrativos	574,415	642,945
8,9 Depreciación y amortización	<u>830,853</u>	<u>812,049</u>
	1,405,268	1,454,994
Utilidad en operaciones	<u>1,515,906</u>	<u>2,465,155</u>
Gastos de intereses	<u>1,570,568</u>	<u>1,710,907</u>
14 (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(54,662)	754,248
16 Impuesto sobre la renta	<u>151,018</u>	<u>275,067</u>
(Pérdida) utilidad neta	B/. (205,680)	B/. 479,181
Otro resultado integral:		
17 Superávit por revaluación de activos	233,954	11,612,088
Menos - impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>(1,138,398)</u>
	233,954	10,473,690
Resultado integral total del año	B/. 28,274	B/. 10,952,871
14 Resultados		
(Pérdida) utilidad neta	B/. (205,680)	B/. 479,181
Reclasificación de depreciación de activos revaluados	233,954	228,105
Superávit por revaluación de activos netos	<u>-</u>	<u>10,245,585</u>
Ganancia reconocida en otros resultados integrales	B/. 28,274	B/. 10,952,871

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Salto del Francolí, S. A.
Estado de Cambios en Patrimonio de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital Emitido</i>	<i>Capital Adicional Pagado</i>	<i>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</i>	<i>Otro Componente del Patrimonio de Accionistas</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012	B/. 2,980,568	B/. 7,876,438	B/. (317,324)	B/. 2,064,583	B/. 12,604,265
Utilidad neta	-	-	479,181	-	479,181
Dividendos pagados	-	-	(332,309)	-	(332,309)
Transferencia de depreciación de activos revaluados	-	-	228,105	(228,105)	-
Retiro de capital	-	(405,780)	-	-	(405,780)
Superávit por revaluación de activos	-	-	-	10,245,585	10,245,585
Al 31 de diciembre de 2012	2,980,568	7,470,658	57,653	12,082,063	22,590,942
Pérdida neta	-	-	(205,680)	-	(205,680)
Transferencia de depreciación de activos revaluados	-	-	233,954	(233,954)	-
Al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 2,980,568</u>	<u>B/. 7,470,658</u>	<u>B/. 85,927</u>	<u>B/. 11,848,109</u>	<u>B/. 22,385,262</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Salto del Francolí, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (54,662)	B/. 754,248
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Depreciación	798,427	812,049
Amortización de activo intangible	32,426	32,426
Interés	<u>6,706,888</u>	<u>1,710,907</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	7,483,079	3,309,630
Cuentas por cobrar	(153,946)	59,389
Gastos pagados por adelantado	(6,189)	(2,022)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(99,701)	(84,550)
Cuentas por pagar partes relacionadas	-	(173,311)
Otros activos financieros no corrientes	(315,172)	(411,347)
Cuentas por pagar proveedores	(82,201)	(5,016)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>(2,409)</u>	<u>1,524</u>
Efectivo derivados de las operaciones	6,823,461	2,694,297
Impuesto sobre la renta pagado	(313)	(159,114)
Intereses pagados	<u>(6,647,396)</u>	<u>(1,792,456)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>175,752</u>	<u>742,727</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de activos fijos	(22,153)	(409,760)
Retiros, netos	4,781	-
Adquisiciones de activos intangibles	<u>(5,047)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(22,419)</u>	<u>(409,760)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Bonos por pagar	-	50,000
Retiro de capital	-	(405,780)
Dividendos pagados	-	(332,309)
Pago de préstamos por pagar	<u>(567,972)</u>	<u>(455,065)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(567,972)</u>	<u>(1,143,154)</u>
Disminución neto en efectivo	(414,639)	(810,187)
Efectivo al 1 de enero	<u>417,505</u>	<u>1,227,692</u>
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 2,866</u>	<u>B/. 417,505</u>
Transacciones que no requieren efectivo:		
Superávit por revaluación de activos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,537,488</u>
Propiedad, planta, mobiliarios y equipos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,537,488</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Saltos del Francolí, S. A. (la Compañía) se constituyó el 10 de febrero de 2003 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con un (1) contrato de concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río David, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas I con capacidad de generación de 4.95MW.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 24 de marzo de 2014.

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Saltos del Francolí, S. A. al 31 de diciembre de 2013 fueron preparados sobre la base de costo histórico excepto por cierta partida que ha sido valuada bajo un método de valorización que se detalla en la Nota 4 y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presenta a continuación:

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Activos por impuesto sobre la renta diferido

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñada por la Administración de la Compañía.

Propiedades, planta, mobiliario y equipos

La Compañía registra sus propiedades, planta, mobiliario y equipos al valor razonable y reconoce el efecto de esa valuación como otro resultado integral. La Compañía contrata los servicios de peritos valuadores independiente para la determinación del valor razonable de sus activos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo y cuentas corrientes. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

Cuentas por cobrar

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

Propiedades, planta, mobiliario y equipos

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

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

	<i>Vida útil estimada</i>
Planta	30 años
Equipo electromecánico	50 años
Equipo de generación	50 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo rodante	5 años

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, terreno, planta, equipo y de generación están registrados al valor razonable determinado por un perito valuador independiente. Las valuaciones son efectuadas con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable actual de los activos no difiere de los montos importantes de los valores registrados. La última revaluación fue realizada en diciembre de 2012. El importe neto resultante fue acreditado directamente como otro resultado integral y se acumula en una cuenta de superávit por revaluación de activos fijos como parte del patrimonio de accionistas.

La Compañía adoptó el procedimiento de transferir directamente del superávit por revaluar a la cuenta de utilidades retenidas, el importe realizado de los activos depreciables conforme tales activos son utilizados por la Compañía, o cuando son dados de baja por retiro o venta de los mismos, por el importe correspondiente. Esta transferencia se efectúa por el importe de la diferencia entre el gasto por depreciación de valores en exceso al costo y la depreciación al costo original.

El importe del impuesto sobre la renta diferido asociado con la revaluación de activos fue debitado a una cuenta complementaria de superávit por revaluación de activos. Las adiciones posteriores a la fecha de la última revaluación se mantienen registradas al costo.



Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros

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

Baja de activos financieros

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

Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. La Compañía registra como gastos los activos intangibles generados internamente en los resultados del año en que se incurren, excepto los costos de desarrollo que sí son capitalizados. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es registrado a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los gastos por concepto de amortización de activos intangibles son reconocidos en los resultados del año en que se incurren. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones en el valor realizable o cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre el producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

Deterioro de activos no financieros

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

Préstamos por pagar

Todos los préstamos por pagar de interés son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el del producto recibido e incluyendo los cargos de adquisición asociados con las deudas, bonos o préstamos.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo de amortización es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en el traspaso. Pasivos que son mantenidos para negociarlos son subsecuentemente valorados al valor justo. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del año cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Venta de energía

Los ingresos producto de las ventas de energía en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en los contratos de suministro y de reserva de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimientos de ingresos

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

Gastos de intereses

Los gastos de intereses son reconocidos en el estado de resultados integral en el momento en que se incurren.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Efectivo en caja	B/. 350	B/. 350
Cuentas corrientes	<u>2,516</u>	<u>417,155</u>
	<u>B/. 2,866</u>	<u>B/. 417,505</u>

Al 31 de diciembre de 2013, no existen restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

6. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de las cuentas por cobrar es de B/.850,175 (2012-B/.696,229). Los plazos de vencimientos de las cuentas por cobrar se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

Un detalle de las cuentas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<i>Corriente</i>	<i>Con atraso en recuperación pero no deterioradas</i>			<i>Total</i>
		<i>30 días</i>	<i>60 días</i>	<i>90 días y más</i>	
2013	B/. 848,483	B/. -	B/. -	B/. 1,692	B/. 850,175
2012	<u>B/. 693,872</u>	<u>B/. 2,357</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 696,229</u>

La Administración considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima al valor razonable.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Estado de Situación Financiera		
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
SDF Energy Group, Inc.	B/. 7,397	B/. 7,397
Fuerza Eléctrica del Istmo, S. A.	91,534	4,879
Ingeniería, Montaje y Mantenimiento, S. A.	<u>92,095</u>	<u>79,049</u>
	<u>B/. 191,026</u>	<u>B/. 91,325</u>
<i>Cuenta por pagar:</i>		
Ingeniería, Montaje y Mantenimiento, S. A.	<u>B/. 7,347</u>	<u>B/. 7,347</u>
Estado de Resultados Integral		
Servicios de operaciones	<u>B/. 291,017</u>	<u>B/. 297,439</u>

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo, no tienen vencimiento, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros. La Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Propiedades, Planta, Mobiliario y Equipos, Neto
31 de diciembre de 2013

	Terrenos	Planta	Equipo Electromecánico	Equipo de Generación	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo Rodante	Total
Al 1 de enero de 2013	B/. 4,200,000	B/. 30,503,986	B/. 5,548,368	B/. 552,265	B/. 24,845	B/. 25,964	B/. 35,232	B/. 40,890,660
Adiciones	-	-	-	1,400	3,126	17,627	-	22,153
Retiro	-	-	-	-	(3,126)	(1,655)	-	(4,781)
Depreciación	-	626,338	116,257	20,097	6,750	17,148	11,837	798,427
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 4,200,000	B/. 29,877,648	B/. 5,432,111	B/. 533,568	B/. 18,095	B/. 24,788	B/. 23,395	B/. 40,109,605
Al 1 de enero de 2013	B/. 4,200,000	B/. 31,316,917	B/. 5,777,770	B/. 606,173	B/. 33,750	B/. 52,862	B/. 62,599	B/. 42,050,071
Al costo	-	812,931	229,402	53,908	8,905	26,898	27,367	1,159,411
Depreciación acumulada	-	30,503,986	5,548,368	552,265	24,845	25,964	35,232	40,890,660
Valor neto	B/. 4,200,000	B/. 29,877,648	B/. 5,432,111	B/. 533,568	B/. 18,095	B/. 24,788	B/. 23,395	B/. 40,109,605
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 4,200,000	B/. 31,316,917	B/. 5,777,770	B/. 607,573	B/. 33,750	B/. 68,834	B/. 62,599	B/. 42,067,443
Al costo	-	1,439,269	345,659	74,005	15,655	44,046	39,204	1,957,838
Depreciación acumulada	-	30,503,986	5,548,368	533,568	24,845	24,788	23,395	40,109,605
Valor neto	B/. 4,200,000	B/. 29,877,648	B/. 5,432,111	B/. 533,568	B/. 18,095	B/. 24,788	B/. 23,395	B/. 40,109,605

Existen propiedades por un valor aproximado de B/.4,200,000 que garantizan obligaciones bancarias.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Propiedades, Planta, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2012

	Terrenos	Planta	Equipo Electromecánico	Equipo de Generación	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo Rodante	Total
Al 1 de enero de 2012	B/. 4,200,000	B/. 18,009,850	B/. 7,242,738	B/. 316,560	B/. 27,848	B/. 32,476	B/. 47,068	B/. 29,876,540
Adiciones	-	170,698	199,906	33,817	3,685	1,654	-	409,760
Superávit por revaluación	-	10,918,460	215,225	250,297	-	-	-	11,383,982
Reclasificación	-	1,977,974	(1,977,974)	-	-	-	-	-
Depreciación	-	572,996	131,527	48,409	6,688	8,166	11,836	779,622
Al 31 de diciembre de 2012	B/. 4,200,000	B/. 30,503,986	B/. 5,548,368	B/. 552,265	B/. 24,845	B/. 25,964	B/. 35,232	B/. 40,890,660
Al 1 de enero de 2012	B/. 4,200,000	B/. 18,249,785	B/. 7,340,613	B/. 322,059	B/. 30,065	B/. 51,208	B/. 62,599	B/. 30,256,329
Al costo	-	239,935	97,875	5,499	2,217	18,732	15,531	379,789
Depreciación acumulada	-	18,009,850	7,242,738	316,560	27,848	32,476	47,068	29,876,540
Valor neto	B/. 4,200,000	B/. 31,316,917	B/. 5,777,770	B/. 606,173	B/. 33,750	B/. 52,862	B/. 62,599	B/. 42,050,071
Al 31 de diciembre de 2012	-	812,931	229,402	53,908	8,905	26,898	27,367	1,159,411
Depreciación acumulada	-	30,503,986	5,548,368	552,265	24,845	25,964	35,232	40,890,660
Valor neto	B/. 4,200,000	B/. 30,503,986	B/. 5,548,368	B/. 552,265	B/. 24,845	B/. 25,964	B/. 35,232	B/. 40,890,660

Existen propiedades por un valor aproximado de B/.4,200,000 que garantizan obligaciones bancarias.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Activos Intangibles, Neto

	<i>Programas y Licencias</i>		<i>Concesiones</i>		<i>Total</i>	
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2012	B/.	541,860	B/.	150,000	B/.	691,860
Adiciones		-		-		-
Saldo al 31 de diciembre de 2012		541,860		150,000		691,860
Adiciones		5,047		-		5,047
Saldo al 31 de diciembre de 2013		546,907		150,000		696,907
Saldo al 1 de enero de 2012		18,693		-		18,693
Amortización del año		32,426		-		32,426
Saldo al 31 de diciembre de 2012		51,119		-		51,119
Amortización del año		32,426		-		32,426
Saldo al 31 de diciembre de 2013		83,545		-		83,545
Valor neto en libros:						
Al 31 de diciembre de 2013	B/.	463,372	B/.	150,000	B/.	613,372
Al 31 de diciembre de 2012	B/.	490,741	B/.	150,000	B/.	640,741

Los gastos relacionados con la amortización de activos intangibles se presentan formando parte de los gastos de administración.

10. Cuentas por Pagar Proveedores

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la cuenta por pagar es B/.224,835 (2012 – B/.294,179).

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

11. Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre la Compañía cuenta con los siguientes préstamos:

El 20 de noviembre de 2013, Global Bank Corporation y Multibank Inc., celebraron un contrato con Salto del Francolí, S. A. donde ambas entidades financieras participan en partes iguales (50%) de la deuda por B/.6,537,270, donde acuerdan 28 cuotas trimestrales a capital e intereses, a una tasa de 6.50% con vencimiento en el 2020.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Préstamo y Deuda Generadores de Interés (continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Porción corriente	B/. 763,285	B/. 612,765
Porción no corriente	<u>5,773,985</u>	<u>6,492,477</u>
	<u>B/. 6,537,270</u>	<u>B/. 7,105,242</u>

Este préstamo está garantizado por las siguientes fianzas emitidas y propiedades:

Fianza con Del Istmo Assurance, Corp. por un monto de B/.2,000,000, la cual debe ser efectiva al requerimiento del banco y fianza limitada por los accionistas y directores de la Compañía, además de garantías con primera hipoteca y anticresis sobre 19 fincas con un valor aproximado de B/.4,200,000.

12. Bonos por Pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Bonos por pagar emisión pública	B/. 11,000,000	B/. 11,000,000
Bonos por pagar emisión privada	<u>1,200,000</u>	<u>1,200,000</u>
	<u>B/. 12,200,000</u>	<u>B/. 12,200,000</u>

Emisión Pública

El 30 de julio de 2010, Saltos del Francolí, S. A. (el emisor) emitió bonos por el monto de B/.11,000,000. Por ser una colocación pública están autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) y son listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. La Emisión consta de una única serie (Bonos Serie A), la cual vence en diez (10) años después de su emisión, el 30 de julio de 2020.
2. Causan intereses trimestrales a partir de su expedición hasta su vencimiento sobre el capital del bono y tienen una tasa de interés fija de 8.5%.
3. Esta emisión está respaldada con el crédito general del Emisor. Además, la emisión contará con las siguientes garantías debidamente constituidas a favor del fideicomiso de garantía:

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos por Pagar (continuación)

- a. Reserva efectuada en el fideicomiso por el equivalente a un trimestre de intereses de los bonos en circulación por la vida de la emisión.
- b. Reserva efectuada en el fideicomiso de manera mensual a partir del segundo año hasta completar el año décimo, para el principal.

4. Redención anticipada:

Los bonos están respaldados por el crédito general del Emisor. Además, la emisión contará con las siguientes garantías, debidamente constituidas a favor de un Fideicomiso de garantía. Este fideicomiso de garantía será manejado por la empresa Multi Trust, Inc. y los tenedores de los bonos serán los beneficiarios del fideicomiso.

5. Entre las restricciones más importantes y condiciones financieras de los bonos están:

Obligaciones de hacer:

- Utilizar los fondos provenientes de la emisión única y exclusivamente para los objetos indicados.
- Mantener su existencia, vigencia y validez como sociedad.
- Mantenimiento de bienes de capital.
- Contratación de los seguros relacionados con el proyecto.
- Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) y a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a más tardar tres (3) meses después del cierre de cada año fiscal los estados financieros del emisor correspondientes a dicho período, debidamente auditados por una firma de auditores independientes.
- Suministrar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. los estados financieros del emisor trimestrales interinos, a más tardar, (2) dos meses después de terminado el trimestre.
- Cumplir con la presentación de los informes de actualización (IN-T, IN-A), a los cuales se acompañan de los estados financieros correspondientes.
- Mantener sus compromisos con terceros al día, incluyendo pero no limitado a cualquier obligación bancaria.
- Pagar todos los impuestos, tasas y otras contribuciones de naturaleza análoga con sus vencimientos.
- Manejar adecuadamente sus negocios y mantener la vigencia de todas las licencias, concesiones, permisos y derechos existentes y de que el emisor es titular y que sean materiales para el desarrollo del proyecto "Planeta I".
- Efectuar transacciones con sus afiliadas bajo condiciones de mercado.
- Cumplir con los términos y condiciones de fideicomiso de garantía.
- Establecer previo a la fecha de oferta de los bonos el fideicomiso de garantía descrito en la emisión.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos por Pagar (continuación)

Obligaciones de no hacer:

- Constitución de gravámenes y modificaciones a los contratos materiales del proyecto.
- Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
- Realizar transacciones de venta y arrendamiento financiero de activos fijos (en inglés, sale and leaseback transactions), excepto aquellas que se den en el curso normal de los negocios del emisor.
- Modificar la composición accionaria del emisor de forma que resulte en un cambio accionario en más de un cincuenta por ciento.
- Modificar la naturaleza o el giro usual de sus negocios.
- Realizar cambios materiales en las políticas y procedimientos de contabilidad.
- Otorgar préstamos o tener cuentas por cobrar a sus accionistas, directores o afiliadas que no resulten del giro normal del negocio.

Al 31 de diciembre de 2013, se habían colocado B/.11,000,000, según confirmación recibida de su agente Lafise Valores de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

Emisión Privada

El 28 de noviembre de 2011, Salto del Francolí, S. A. (el emisor) emitió bonos corporativos. Por ser una colocación privada, de conformidad con lo establecido en el Numeral 2 del Artículo 83 del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, no requieren ser autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), ni sometidos para su consideración y autorización. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos vencen cinco (5) años después de su emisión, el 28 de noviembre de 2016.
2. La oferta privada fue por un monto original de B/.1,200,000.
3. Causan intereses trimestrales a partir de su expedición hasta su vencimientos sobre el capital del bono, con base a una tasa anual de interés fija de 8.5%.
4. Esta emisión está garantizada por el crédito general del Emisor.
5. El Emisor se reserva el derecho de redimir total o parcialmente la presente emisión, a partir de la fecha de emisión en cualquiera fecha de pago de intereses, dando aviso a los tenedores con al menos treinta (30) días calendarios de antelación, mediante nota enviada a los tenedores.
6. La emisión privada fue suscrita en su totalidad en conversión de deuda.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Compra de Energía

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

La Compañía para poder cumplir con el contrato firmado con la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), en algunas ocasiones ha tenido que comprar energía en el mercado eléctrico, regulado por la Empresa de Trasmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), esta transacción generó durante el período un costo de venta de B/.108,445 (2012- B/.105,191).

14. Resultados del Año

En el año 2012 la Compañía realizó revaluación de equipos de la planta lo que generó un superávit por revaluación de B/.11,383,983, estos equipos anualmente son depreciados de acuerdo a la Norma Internacional Financiera NIC No.16 Propiedad Planta y Equipo generando un gasto de depreciación por B/.233,954 (2012: B/.228,105), lo que hace que se afecten las utilidades operativas del año. Este gasto de depreciación es transferido al superávit por revaluación cada año.

15. Gastos Generales y Administrativos

	Año terminado 31 de diciembre de	
	2013	2012
Fianzas	B/. 158,704	B/. 173,607
Reparación y mantenimiento	96,552	118,980
Honorarios profesionales	93,759	112,189
Impuestos	108,800	94,442
Servicios públicos	45,367	47,569
Otros gastos	15,870	15,217
Viáticos y transporte	18,558	28,916
Gastos de oficina	23,623	16,726
Útiles de oficina	2,827	4,655
Multas y recargos	21	1,100
Gastos legales	52	253
Alquileres	10,282	29,291
	<u>B/. 574,415</u>	<u>B/. 642,945</u>

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta se resume de la siguiente manera:

	Año terminado	
	31 de diciembre de	
	2013	2012
Corriente	B/. 46,348	B/. 97,009
Impuesto diferido, neto	<u>104,670</u>	<u>178,058</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. 151,018</u>	<u>B/. 275,067</u>

La conciliación entre la tasa de impuesto sobre la renta y la tasa efectiva según los estados financieros de la Compañía se presenta a continuación:

	Año terminado	
	31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta financiera	B/. (54,662)	B/. 754,248
Depreciación por activos reevaluados	233,954	228,105
Utilidad antes del impuesto sobre la renta fiscal	179,292	982,353
Cálculo en base a la tasa de impuesto 27.5%	49,305	270,147
Arrastre de pérdida	(3,013)	(277,975)
Ingresos exentos y no gravables	-	(956)
Gastos no deducibles	<u>104,726</u>	<u>283,851</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>B/. 151,018</u>	<u>B/. 275,067</u>

El estado de situación financiera de la Compañía refleja el impacto de impuesto sobre la renta sobre futuros ingresos gravables o gastos deducibles, implícitos en dicho estado de situación financiera en la forma de diferencias temporales, las cuales, reflejan la diferencia entre la forma como la Compañía reconoce los activos y pasivos en sus estados financieros y la base utilizada por las autoridades fiscales a la tasa de impuesto vigente.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

A continuación, presentamos las diferencias temporales que originan el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	B/. 9,464	B/. 9,464
Superávit por revaluación edificio y equipos	1,069,468	1,080,979
Superávit por revaluación terreno	240,765	240,765
Depreciación	401,145	235,618
	<u>B/. 1,720,842</u>	<u>B/. 1,566,826</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Arrastre de pérdida	<u>B/. 194,611</u>	<u>B/. 191,597</u>

La Administración estima que es probable que la Compañía genere en el futuro ingresos gravables suficientes para realizar los beneficios futuros del impuesto sobre la renta diferido activo.

El componente del impuesto sobre la renta informado en el estado de cambios en patrimonio de accionistas se detalla a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido por superávit por revaluación	<u>B/. 1,310,233</u>	<u>B/. 1,321,744</u>

17. Capital

Capital adicional pagado

Al 31 de diciembre de 2013, el capital adicional pagado está conformado por aportes en efectivo al capital social común pagados por los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2012, se aprobó el pago de dividendos de utilidades del año 2011 por la suma de B/.332,309.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Capital (continuación)

Otro componente del patrimonio de accionistas

Superávit por revaluación de activos

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los incrementos relacionados con la revaluación de activos fijos. La Compañía transfiere directamente del superávit por revaluación a la cuenta de utilidades retenidas, el importe realizado de los activos depreciables conforme tales activos son utilizados por la Compañía, o cuando son dados de baja por retiro o venta de los mismos, por el importe correspondiente neto de impuesto sobre la renta.

18. Objetivos y Política en el Manejo de Riesgos Financieros

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

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

Riesgo de liquidez

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con su base en los compromisos de pago:

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Cuentas por pagar proveedores	B/. -	B/. 224,835	B/. -	B/. -	B/. 224,835
Préstamo por pagar	-	763,285	-	5,773,985	6,537,270
Bonos por pagar	-	-	-	12,200,000	12,200,000
Cuenta por pagar parte relacionada	-	7,347	-	-	7,347
Impuesto sobre la renta por pagar	46,661	-	-	-	46,661
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,849	-	-	-	4,849
	<u>B/. 51,510</u>	<u>B/. 995,467</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 17,973,985</u>	<u>B/. 19,020,962</u>

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Objetivos y Política en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses		De 3 a 12 meses		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
Cuentas por pagar proveedores	B/.	-	B/.	294,179	B/.	-	B/.	-	B/.	294,179
Préstamo por pagar		-		612,765		-		6,492,477		7,105,242
Bonos por pagar		-		-		-		12,200,000		12,200,000
Cuenta por pagar parte relacionada		-		7,347		-		-		7,347
Impuesto sobre la renta por pagar		313		-		-		-		313
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		7,258		-		-		-		7,258
	<u>B/.</u>	<u>7,571</u>	<u>B/.</u>	<u>914,291</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>18,692,477</u>	<u>B/.</u>	<u>19,614,339</u>

19. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación:

	Valor en libros		Valor razonable	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos financieros				
Efectivo	B/. 2,866	B/. 417,505	B/. 2,866	B/. 417,505
Cuentas por cobrar	B/. 850,175	B/. 696,229	B/. 850,175	B/. 696,229
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar proveedores	B/. 224,835	B/. 294,179	B/. 224,835	B/. 294,179
Préstamo por pagar	B/. 6,537,270	B/. 7,105,242	B/. 6,537,270	B/. 7,105,242
Bonos por pagar	B/. 12,200,000	B/. 12,200,000	B/. 12,200,000	B/. 13,190,000

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

Salto del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Administración de la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- a. Los valores del efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- b. El valor de los préstamos por pagar a largo plazo y bonos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, debido a que tienen tasas de interés ajustables.

20. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Contrato de concesión

Proyecto Hidroeléctrico Los Planetas I:

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

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y la Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP se detallan a continuación:

- La ASEP y la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río David, provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Compromisos y Contingencia (continuación)

La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) otorgó a la Compañía derechos de uso de aguas para utilizar un volumen de 292,075,200 m³/año a razón de cinco mil litros (5,000 l/s) por segundo durante los meses de diciembre a mayo y trece mil quinientos litros (13,500 l/s) por segundo durante los meses de junio a noviembre, para uso hidroeléctrico, de la fuente hídrica denominada Río David, cuya capacidad promedio de generación eléctrica es de 4.95MW.

La Compañía pagará a la ANAM una tarifa anual de B/.3,096 por el derecho del uso de las aguas, según contrato 38-2005. Deberá garantizar como caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual y deberá establecer y mantener un registro permanente de los caudales que circulan entre el sitio de presa y la casa de máquinas.

Contrato de compra – venta de energía

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

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

La Compañía mantiene un contrato de operación y mantenimiento con Ingeniería, Montaje y Mantenimiento, S. A., en el cual esta asume las responsabilidades de operación y mantenimiento de la central y recibe a cambio reembolso de gastos de operación y mantenimiento adicionalmente una remuneración igual al 7% de dichos gastos incurridos en la operación y mantenimiento.

Contingencia

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen pasivos ambientales conocidos.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Saltos del Francolí, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Reestructuración de los estados financieros

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, la Compañía re-expresó los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, previamente emitidos, para corregir los efectos de un errores contables.

Un resumen de los ajustes que afectaron diferentes cuentas de los estados financieros se muestra a continuación

	2012 Reportado	2012 Corregido
Estado de Situación Financiera		
<i>Pasivos No Corrientes</i>		
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	B/. 3,274,923	B/. 1,566,826
<i>Inversión en Accionistas</i>		
Otro componente de la inversión de accionista	10,431,810	12,139,907
Otro resultado integral:		
Superávit por revaluación de activos	11,383,983	11,383,983
Menos: impuesto sobre la renta	(2,846,495)	(1,138,398)
Resultado integral del año	<u>B/. 8,537,488</u>	<u>B/. 10,245,585</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	B/. 9,464	B/. 9,464
Superávit por revaluación edificio y equipos	2,789,076	1,080,979
Superávit por revaluación de terreno	240,765	240,765
	3,039,305	1,331,208
Depreciación	235,618	235,618
	<u>B/. 3,274,923</u>	<u>B/. 1,566,826</u>

IV Parte

Gobierno Corporativo

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	<p>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica</p> <p><i>No se tiene políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
2.	<p>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</p>
a.	<p>Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.</p> <p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. Las reglas existentes en la matriz si contemplan la supervisión de actividades de la organización por la Junta Directiva.</p>
b.	<p>Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.</p> <p>No existen tales criterios de independencia. El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
c.	<p>Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.</p> <p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. Como quiera que a nivel de la matriz existen criterios de independencia entre designación de Directores y administración propia de la empresa, dichas reglas son aplicables en la subsidiaria.</p>
d.	<p>La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</p> <p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
e.	<p>Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.</p> <p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
f.	<p>La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.</p>

	<p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. La Junta Directiva realiza reuniones periódicamente y de las mismas se levantan las actas correspondientes.</p>
	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.</p> <p>El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. Dichas normas contemplan los derechos de los directores.</p>
3.	<p>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</p> <p>No ha sido adoptado un Código de Ética.</p>
Junta Directiva	
4.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</p>
	<p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i></p>
	<p>b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i></p>
	<p>c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
	<p>d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
	<p>e. Control razonable del riesgo.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
	<p>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. Las reglas dispuestas a nivel de la matriz obligan a la administración a la preparación y mantenimiento de la contabilidad y al reporte financiero a la Junta Directiva. La Junta Directiva tiene la obligación de presentar anualmente los Estados Financieros a la Asamblea de Accionistas, la cual dispone para su auditoría a través de auditores externos designados por ésta.</p>
	<p>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. Las reglas dispuestas a nivel de la matriz obligan a la administración a la preparación y mantenimiento de la contabilidad y al reporte financiero a la Junta Directiva. La Junta Directiva tiene la obligación de presentar anualmente los Estados Financieros a la Asamblea de Accionistas, la cual dispone para su auditoría a través de auditores externos designados por ésta.</p>

	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
	<p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria.</p>
5.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.</p> <p><i>No tenemos políticas de gobierno corporativo.</i> El control accionario es ejercido en su totalidad por SDF ENERGY GROUP, INC., la cual designa a la totalidad de los directores. Las reglas de Gobierno Corporativo existentes son aplicables en la sociedad matriz y a través de la misma a la subsidiaria. En principio las reglas de la matriz obligan a la sociedad a la aprobación por ciertos porcentajes los contratos principales para el manejo del negocio de la sociedad.</p>
Composición de la Junta Directiva	
6.	<p>a. Número de Directores de la Sociedad</p> <p>Actualmente son 3.</p>
	<p>b. Número de Directores Independientes de la Administración</p> <p>Ninguno de los Directores participa en la Administración.</p>
	<p>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas</p> <p>Los 3 Directores son designados por el único accionista.</p>
Accionistas	
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p>
	<p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.</p>
	<p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.</p>
	<p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.</p>
	<p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del</p>

	emisor).
	Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Consideramos estas reglas no son relevantes en la presente Emisión.
Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente
	No.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente
	No.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente
	No.
	d. Otros:
	A nivel de matriz existen 3 Comités: 1. Comité de Administración. 2. Comité de Seguimiento de Proyectos. 3. Comité de Presupuesto y Finanzas.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría
	No.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
	No.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	No.
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

V Parte

Divulgación

El día 11 de abril del 2014 se tiene previsto reunión de Asamblea de Accionistas y Junta Directiva para la divulgación y entrega de los Estados Financieros al cierre del 31 de diciembre de 2013.

FIRMAS



Ramón E. Fernández Quijano
Representante Legal



Román R. Ricord Brown
Gerente General

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014), ante mí JAIME EDUARDO GUILLEN ANGUIZOLA, Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá, con cédula número ocho-trescientos cincuenta y nueve-trescientos setenta y cinco (8-359-375), comparecieron personalmente RAMÓN ENRIQUE FERNÁNDEZ QUIJANO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – trescientos setenta y ocho – trescientos ochenta y ocho (8-378-388), en su calidad de Presidente y Representante Legal; GILBERTO ANTONIO VEGA NÚÑEZ, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos veintiséis – mil novecientos ochenta (8-2269-1980), en su calidad de Tesorero; ROMAN RICARDO RICORD BROWN, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos ochenta y ocho – trescientos noventa y ocho (8-288-398), en su calidad de Gerente General; y LIZA GIOVANNA BANDIERA PITTI, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos treinta y tres – ochocientos diecisiete (8-433-817), en su calidad de Gerente Financiero, respectivamente de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha cuatrocientos veintinueve mil quinientos veinticinco (429525), Documento cuatrocientos treinta y seis mil cuatrocientos ochenta y seis (436486), de la Sección Mercantil del Registro Público, todos con residencia en P.H. Capital Plaza, Oficina novecientos uno (901), Avenida Roberto Motta y Paseo del Mar, Costa del Este, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho-dos mil (8-2000) de veintidós (22) de Mayo de Dos Mil (2000) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A. -----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que

Nº 374368

deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A., para el periodo correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).-----

d. Que los firmantes: d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A., lo siguiente: e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A.-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de SALTOS DEL FRANCOLÍ S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Valores. -----
=====

Leída como le fue al compareciente esta escritura pública en presencia de los testigos instrumentales, TAIRI TIJERINO, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos setenta y cuatro-ochocientos cuatro (8-774-804) y TIBET PALMA, con cédula número ocho-ochocientos quince-mil seiscientos setenta y seis (8-815-1676), ambos mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia ante mí, el Notario que doy fe. ----

RAMÓN ENRIQUE FERNÁNDEZ QUIJANO

GILBERTO ANTONIO VEGA NÚÑEZ

ROMAN RICARDO RICORD BROWN

LIZA GIOVANNA BANDIERA PITTI

TAIRI TIJERINO

TIBET PALMA

Jaime Eduardo Guillén Anguizola
NOTARIO PUBLICO CUARTO



Nº 374369