



República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1

Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A:

A. Aplicabilidad:

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (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 de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus 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 de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados

para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. 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. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de “Formularios”, sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/component/content/article/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

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 a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

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.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 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.

Año Terminado al: 31 de diciembre de 2023

Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.

Valores que ha registrado:

Bonos Corporativos por \$180 Millones, aprobados mediante Resolución SMV-421-20 del 21 de septiembre de 2020.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel. 306-7800

Domicilio /Dirección física del Emisor: Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marlene Cardoze

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: mcardoze@panamapower.net



I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo del Emisor

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

Hydro Caisán posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos ("ASEP") con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto ("El Alto"). Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$268,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

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

Mediante Resolución AN No. 18499-Elec del 21 de junio de 2023, la ASEP aprobó la adenda No. 6 del Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica El Alto a 73.18 MW.

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

La compañía instaló una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

Mediante Escritura Pública No. 3465 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Hydro Caisán, S. A. y la sociedad G.R.K. Energy Corp., mediante el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente.

Mediante Escritura Pública No. 3464 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Hydro Caisán, S. A. y sociedad Goodsea Inc., mediante el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente.

Estas fusiones se realizaron para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto.

La oficina principal de Hydro Caisán se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros auditados que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2023.

B. Pacto Social y Estatutos del Emisor

Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:



- La facultad para votar por sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
- Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
- Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas de Accionistas son:

- Asambleas Ordinarias: convocadas anualmente.
- Asambleas Extraordinarias: convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva o el Presidente. Además, la Junta Directiva o el Presidente convocarán a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas cuando así lo soliciten, por escrito, uno o más accionistas que representen por lo menos un treinta por ciento (30%) de las acciones emitidas y en circulación.

La citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará de acuerdo a lo establecido en la legislación panameña, con una anticipación no menor de quince días consecutivos ni más de sesenta días a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.

No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Descripción General

El Alto tiene una capacidad instalada de 73.18MW. La Planta comprende una presa de concreto convencional de 50 metros de alto por 192.2 metros de ancho, y reservorio, un túnel de conducción de 3,240 metros de largo por 5.8 metros de ancho, tubería forzada, chimenea y tanque de equilibrio, casa de máquinas, equipo electromecánico y canal de descarga.

El reservorio tiene una capacidad de almacenamiento de agua de aproximadamente 1,250,000m³, lo cual es suficiente para almacenar sus necesidades diarias. Por ende, se considera como un proyecto de tipo pasada o a filo de agua.

El desarrollo del proyecto incluyó la construcción de un camino de acceso de 3.1 kilómetros, la rehabilitación de 5 kilómetros de caminos existentes, además de la construcción de una línea de transmisión de 230 kilovatios de 8.0 kilómetros de longitud hasta la línea de transmisión de SIEPAC, y la subestación correspondiente.

Las obras de acceso preliminares, la construcción de la obra civil (que incluye la presa), y la disposición del equipo electromecánico fueron ejecutadas por Hidráulica del Alto, S.A., filial local del grupo español Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. El túnel de conducción fue construido por Constructora SELI Panamá, S.A., filial local de la empresa italiana Società Esecuzione Lavori Idraulici S.p.A. (S.E.L.I.).

El Alto está localizado en la provincia de Chiriquí cerca del pueblo Plaza Caizán, en el río Chiriquí Viejo, entre los proyectos Monte Lirio y Bajo de Mina.

La casa de máquinas alberga tres unidades tipo Francis de eje vertical con una potencia instalada de 24MW cada una y sus generadores.

Hydro Caisán cuenta con todos los permisos, licencias y concesiones necesarios para la operación de El Alto. También cuenta con la propiedad o los derechos de uso de los terrenos necesarios. La continuidad del negocio de Hydro Caisán depende de que se mantengan en regla estos permisos, licencias y concesiones.

Contratos PPA

Hydro Caisán y las demás Compañías de los Proyectos fiadoras de los bonos corporativos, a saber Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., han ejecutado Contratos PPA con las empresas distribuidoras de energía Elektra Noreste, S.A. ("Ensa"), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A. ("Edemet") y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. ("Edechi") y con grandes clientes.

Las siguientes tablas resumen los términos y condiciones principales de los Contratos PPA vigentes, adjudicados mediante licitaciones públicas avaladas por la ASEP, para Hydro Caisán y las demás Compañías de los Proyectos:

Hydro Caisán				
Licitación	01-08	02-13	01-21	01-23
Plazo	2016-2025*	2016-2027	2021-2023	2024-2025
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía	Sólo energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edechi
Capacidad contratada (MW)	22.14MW mensual	n/a	n/a	n/a
Precio potencia	\$31.62/kW-mes	n/a	n/a	n/a
Precio de energía asociada	\$0.0306/kWh	\$0.1325/kWh	\$0.067/kWh	\$0.087/kWh
Energía asociada por año	131,884 MWh	35,340 MWh - 50,606 MWh	6,668 MWh - 10,011 MWh	20,459 MWh -33,683 MWh
Indexación de precios	n/a	n/a	n/a	n/a

*Fecha de inicio original de contrato modificada mediante resoluciones emitidas por ASEP.

Generadora Pedregalito		
Licitación	02-10	02-13
Plazo	2012-2029	2016-2027
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi
Capacidad contratada (MW)	3.14MW promedio anual*	n/a
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1320/kWh
Energía asociada por año	18,746 MWh	18,885 MWh - 19,767 MWh
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a

*Modificación efectiva a partir del 1/1/16

Generadora Río Chico		
Licitación	02-10	02-13
Plazo	2012-2029	2016-2027
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi
Capacidad contratada (MW)	1.71MW promedio anual*	n/a
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1320/kWh
Energía asociada por año	10,210 MWh	10,996 MWh - 12,181 MWh
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a

*Modificación efectiva a partir del 1/1/16

Generadora Alto Valle		
Licitación	02-10	02-13
Plazo	2012-2030	2016-2027
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi
Capacidad contratada (MW)	2.30MW anual	n/a
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1325/kWh
Energía asociada por año	13,729 MWh	13,129 MWh - 16,665 MWh
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a

El factor de carga utilizado para estimar la energía anual contratada es de 68%, el cual puede fluctuar dependiendo de la demanda.

Mercado Ocasional

La energía excedente producida por El Alto que no es utilizada para cubrir las obligaciones de Hydro Caisán respecto a sus Contratos PPA es vendida en el mercado ocasional. De igual forma el déficit de energía que surge para cumplir con los compromisos contractuales es comprado en el mercado ocasional.

El mercado ocasional es el ámbito en el que se realizan transacciones horarias de energía y de potencia de oportunidad, que permite negociar los excedentes y faltantes que surgen como consecuencia del despacho y los compromisos contractuales.

Debido a que El Alto es considerado “de pasada”, se le concede prioridad en el despacho por tener un costo marginal de \$0.00/kWh.

Generalidades de la Industria

Panamá tiene un sistema de energía eléctrica mixto. Para el año 2023, el sistema contaba con un total de 4,239MW de capacidad máxima instalada, (44% hidráulico, 26% térmica, 9% gas, 8% eólico y 13% fotovoltaico). Durante el 2023, el consumo de energía del país presentó un incremento del 5%, con respecto al año 2022, neto de exportaciones. La producción durante el 2023 estuvo compuesta en un 49% por centrales hidroeléctricas, un 7% de plantas solares, 7% de plantas eólicas y 35% por fuentes térmicas, el 2% restante por autogeneradores e importaciones. (Fuente: www.asep.gob.pa y www.cnd.com.pa).

La industria eléctrica de Panamá en su estado actual es el producto de una serie de reformas adoptadas por el gobierno panameño entre 1995 y 1997. Los principales cambios adoptados por el gobierno (la autorización de inversiones privadas en proyectos de energía, la adopción de un nuevo marco regulatorio, la reestructuración y privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (“IRHE”), entre otros, fueron diseñados para incentivar la eficiencia económica en el desarrollo y operación efectiva de la red eléctrica nacional.

Al reestructurarse el IRHE, se separaron sus tres principales componentes (generación, transmisión y distribución). Como resultado, se crearon ocho empresas en 1998: cuatro de generación, tres de distribución y una de transmisión. A pesar de mantener participaciones accionarias en las empresas de generación y distribución posteriormente al proceso de privatización, el Estado Panameño cedió su control efectivo a través de la venta de participaciones mayoritarias u otros arreglos. No obstante, el Estado panameño retuvo bajo control estatal la recién creada Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”).

El predominio de la generación hidroeléctrica y de las variaciones estacionales marcadas en la hidrología de Panamá, combinados con los movimientos en los precios del combustible, carbón y el gas natural resultan en un alto grado de volatilidad del precio en el mercado ocasional de energía. Para atenuar esta volatilidad, los generadores pueden suscribir contratos de compraventa de energía y/o capacidad a largo plazo con los distribuidores o los consumidores no regulados. Además, los generadores pueden suscribir contratos de abastecimiento alternativos entre ellos. Los términos y el contenido de los contratos se determinan con un proceso de licitación y son regidos por las leyes comerciales.

Marco Legal y Reguladores

Como empresa generadora de electricidad, Hydro Caisán está sujeta a la regulación del Estado Panameño a través de la ASEP. Consecuentemente, los resultados de operación del Emisor estarán regidos por las leyes y regulaciones aplicables a las empresas generadoras de electricidad, específicamente la Ley No. 6 de 1997 y sus modificaciones (la “Ley de Electricidad”) y los reglamentos, acuerdos y resoluciones relacionados, y de la interpretación de dichas leyes, regulaciones, reglamentos, acuerdos y resoluciones por la ASEP.

Las entidades con mayor influencia sobre el marco regulatorio y operativo del Sistema Eléctrico Nacional incluyen Secretaría Nacional de Energía, ASEP, el Centro Nacional de Despacho (“CND”) y la Unidad de Planificación de ETESA.

- Secretaría Nacional de Energía. Adscrita a la Presidencia de la República de Panamá, dicta el marco regulador e institucional para la prestación del servicio público de electricidad. La Secretaría Nacional de Energía tiene dentro de sus responsabilidades (i) formular, planificar y establecer las políticas del sector de energía e hidrocarburos de Panamá, (ii) velar por el cumplimiento de dichas políticas, (iii) asesorar al órgano Ejecutivo en las materias de su competencia y (iv) proponer la legislación necesaria para la adecuada vigencia de las políticas energéticas.
- Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. La ASEP regula actividades de generación de energía, transmisión, interconexión y distribución en el sector de la energía eléctrica; aprueba los programas de generación y transmisión para el Sistema Interconectado Nacional (“SIN”); y promueve la competitividad dentro de las diversas áreas del sector de energía para proporcionar servicios de energía, económicamente eficientes y de alta calidad.
- Unidad de planificación de ETESA. La Unidad de Planificación de ETESA es la entidad encargada de desarrollar estimados de los requerimientos eléctricos del país y de gestionar planes para la satisfacción de esta de manda. Adicionalmente, esta unidad es responsable por los planes de expansión de la estructura de generación y transmisión del SIN. Estos planes son generados para satisfacer la demanda y consumo de energía estimados para los siguientes 15 años. Se basan en reportes proporcionados por los participantes del mercado eléctrico nacional. En base a estos reportes, la Unidad de Planificación propone un plan de expansión para el sistema de generación y transmisión. ETESA está obligada a ejecutar el plan de expansión del sistema de transmisión cuando es aprobado por la ASEP.
- Centro Nacional de Despacho. El CND es una dependencia de ETESA responsable de administrar el Mercado de Contratos y el Mercado Ocasional, así como la gestión de la operación integrada, siendo esta un servicio de utilidad pública cuyo objetivo es satisfacer en cada momento la demanda en el SIN en forma confiable, segura y con calidad de servicio optimizando los recursos de generación y transmisión. Entre las labores del CND se encuentran el despacho de unidades de generación eléctrica en respuesta a cambios en la demanda eléctrica y la operación del Mercado de Contratos y el Mercado ocasional de energía.

El mercado ocasional (“Spot”) existe para remediar las variaciones entre la energía despachada provista por una generadora de energía y sus volúmenes contratados en el Mercado de Contratos mediante transacciones de compra y venta de energía. Aquellas unidades que produzcan energía por encima del monto pactado en sus contratos de suministro actúan como vendedores en el Mercado Ocasional.

Operación del sistema

La Ley de Electricidad dispone que la operación y administración del mercado mayorista de electricidad sean administradas por el CND. El mercado mayorista consiste en un mercado de contratos bilaterales entre los operadores para el abastecimiento de capacidad y/o energía a precios competitivos resultantes de procesos de licitación; y un mercado de segmentos (spot) con precios por hora (“spot market” o “mercado ocasional”) en el cual se transan transferencias de energía eléctrica para la capacidad y energía no contratada.

La Ley de Electricidad permite a las compañías que generan energía eléctrica competir en ventas a las compañías de distribución, a las cuales se les permite generar hasta el 15% de sus requerimientos anuales de energía eléctrica. Las distribuidoras tienen la obligación de obtener contratos a largo plazo con las generadoras para cubrir los requerimientos máximos de capacidad de la Demanda de Generación (“DMG”) de su base de clientes y de la energía asociada a esta capacidad. La cantidad cubierta por el contrato requerida está basada en un análisis mensual presentado a la ASEP por el CND cada año,

utilizando los pronósticos provistos por los distribuidores (Informe Indicativo de Demanda). La cantidad de cobertura del contrato dispuesta por un generador individual no puede exceder su propia capacidad firme y cualquier capacidad adquirida de otros generadores a través de contratos de reserva. Para las plantas hidroeléctricas, la capacidad firme es calculada por el CND basado en la cantidad de energía que una unidad de generación puede generar durante un máximo de ocho horas diarias, tomando en cuenta flujos hidrológicos, con una probabilidad de excedente del 95%. Por ende, la capacidad firme es un número más conservador que la capacidad instalada, pues la anterior incorpora un concepto de probabilidad de excedente del 95%.

El CND despacha energía eléctrica de las plantas en orden de mérito, según sus costos variables, sujeto a sistemas de seguridad y regulaciones operacionales (Reglamento de Operación) aprobados por la ASEP, usando un modelo de despacho que incorpora una programación dinámica estocástica para calcular el costo de oportunidad del agua. El precio de segmento (spot) por hora se basa en el costo variable de la planta despachada. Las pérdidas de transmisión se valoran al precio de segmento (spot) y se cargan por separado a los distribuidores con base en los factores de pérdida aplicables a sus puntos de interconexión con la red eléctrica de ETESA.

Las variaciones entre el envío real de un generador y los volúmenes contratados de energía se resuelven o transan en el mercado ocasional.

Para mantener la estabilidad en tiempo real del sistema, las plantas fuera de mérito despachadas por el CND (generación obligada) reciben un pago adicional para cubrir la diferencia entre sus costos variables y el precio de segmento (spot) por hora. El CND es también responsable de la coordinación de los servicios auxiliares y de su remuneración a través de cargos adicionales al sistema.

Según la Ley de Electricidad, el orden en el cual los generadores son despachados debe basarse en la maximización del consumo eficiente de energía reduciendo al mínimo el costo total de la energía en el sistema de energía panameño. El orden del sistema de despacho es planeado por el CND.

El sistema de la energía eléctrica en Panamá se interconecta con el de Costa Rica y los gobiernos de América Central han desarrollado un mercado regional de energía eléctrica, incluyendo un sistema interconectado conocido como el Sistema de Interconexión de los Países de América Central o SIEPAC. El proyecto consiste en una línea de transmisión de aproximadamente 1,800 kilómetros a través de los seis países del istmo centroamericano, desde Guatemala hasta Panamá. Ésta es una sola línea de circuito de 230KW que ha permitido disponer de una capacidad de interconexión entre cada país de 300MW.

D. Gobierno Corporativo

Hydro Caisán es una subsidiaria y propiedad en un cien por ciento (100%) de PPH.

El 11 de noviembre de 2003, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó el Acuerdo No.12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá (hoy, Bolsa Latinoamericana de Valores) aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos.

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la Superintendencia están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva de PPH ha tomado en consideración y adoptado parcialmente, según se apliquen al giro del negocio, las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo. Con base en la Sección C del Acuerdo No. 2-2010 a continuación se desarrollan los principios y procedimientos de gobierno corporativo de Hydro Caisán:



- Como parte de la supervisión de las actividades de la organización la Junta Directiva celebra reuniones periódicas para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
- Actualmente no se cuenta con criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los Directores basados en la desvinculación del equipo de la Alta Gerencia y de los Accionistas con posiciones controlantes.
- La Junta Directiva está integrada en su mayoría por directores que no participan de la administración de la empresa. En las reuniones anuales ordinarias de accionistas de PPH se eligen los miembros de la Junta Directiva por un periodo de tres años, y se considera cualquier asunto que los accionistas deseen someter a consideración de la misma.
- No existen reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
- No se han constituido Comisiones de Apoyo de Cumplimiento y Administración de Riesgos, ni un Comité de Auditoría.
- Para cumplir con los requerimientos de suministro de información confiable, transparente y oportuna a todos los que tengan interés en la sociedad, la Junta Directiva y la Administración tienen la práctica de informar periódicamente los hechos relevantes que se hayan presentado a nivel de Hydro Caisán.
- Se realizan reuniones periódicas de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias, revisar las operaciones y avances de los proyectos.
- Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se encuentran y se mantienen en lugares destinados para su custodia.
- Los Directores y Dignatarios tienen derecho de solicitarle al Presidente de la Junta Directiva o a la Gerencia información y asesoramiento necesario para el cumplimiento de sus funciones de supervisión.
- Los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración. Es práctica de la Junta Directiva que cualquier Accionista que tenga un conflicto de interés no participe en la respectiva votación, sin embargo, nada impide que un Director mantenga una relación comercial con Hydro Caisán. Los activos se encuentran debidamente protegidos y asegurados siguiendo políticas de la Junta Directiva.
- La Junta Directiva y la Administración tienen la práctica de informar de forma rápida, precisa y confiable sobre los hechos relevantes que se hayan presentado a nivel de Hydro Caisán.
- Se cuenta con una estructura organizativa que es responsable a nivel operativo del desarrollo de los Proyectos.
- La definición del plan de negocios así como cualquier riesgo corporativo inherente al mismo son tomados por la Junta Directiva.
- Los parámetros para la determinación de las retribuciones salariales, dietas y demás beneficios son definidos en base a la experiencia, calificación y perfil de la posición requerida.

Hydro Caisán no cuenta con dichas prácticas en su Pacto Social.

La Junta Directiva de Hydro Caisán está compuesta por tres (3) Directores a saber: Patrick P. Kelly (Presidente), Juan Ramón Brenes (Secretario) y Guillermo O. Chapman III (Tesorero). No hay Directores independientes de los accionistas. Hydro Caisán no cuenta con ningún tipo de arreglo que prevea la adquisición de beneficios para los directores en el evento de terminación de su cargo.

Al ser Hydro Caisán una subsidiaria cien por ciento (100%) de PPH se rige por las mismas normas establecidas para PPH, las cuales se describen a continuación:

La Junta Directiva es el órgano corporativo responsable por la administración y fiscalización de los bienes y negocios de PPH y de Hydro Caisán. Además de todas las funciones necesarias para la buena marcha de sus negocios. Sus Juntas Directivas tienen facultades para:

- (i) Convocar a la Asamblea General de Accionistas;
- (ii) Establecer los comités de Directores que considere necesarios, definir sus funciones y elegir y remover a sus miembros;
- (iii) Nominar, elegir y remover a los Dignatarios o a cualesquiera otros ejecutivos, con o sin causa, en cualquier momento;
- (iv) Proponer a la Asamblea General de Accionistas la elección de auditores externos, removerlos y establecer los términos de su contratación y remuneración.
- (v) Designar y remover al agente residente de PPH y de Hydro Caisán;
- (vi) Autorizar la declaración y el pago de dividendos;
- (vii) Aprobar el presupuesto anual de operaciones e inversiones de PPH y de Hydro Caisán, incluyendo sus fuentes de financiamiento;
- (viii) Aprobar los planes de negocios de PPH y de Hydro Caisán;
- (ix) Aprobar las inversiones de PPH y de Hydro Caisán, incluyendo las inversiones en proyectos de generación de energía eléctrica;
- (x) Vender y disponer de las inversiones de PPH, incluyendo las inversiones en proyectos de generación de energía eléctrica;
- (xi) Aprobar la emisión y venta de acciones de PPH y de Hydro Caisán, ya sean Acciones Comunes o Acciones Preferentes, incluyendo el precio de las acciones, de conformidad con lo establecido en el pacto social;
- (xii) Gravar con hipoteca, prenda o anticresis, o de cualquiera otra forma, los bienes de PPH y de Hydro Caisán u otorgar fianzas, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea de Accionistas;
- (xiii) Autorizar la compra, venta, permuta y el arrendamiento de bienes muebles o inmuebles, así como la adquisición o el traspaso de derechos, la celebración de contratos de todo tipo y la constitución de obligaciones, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea General de Accionistas;
- (xiv) Autorizar la celebración de contratos de préstamo, sobregiros, aperturas de crédito, emisiones de bonos y otros títulos de deuda, cartas de crédito, cuentas corrientes y designar a las personas autorizadas para girar contra las mismas;
- (xv) Presentar anualmente a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas los estados financieros auditados de PPH y de Hydro Caisán;
- (xvi) Designar a las personas que, en forma individual o conjunta, representarán a PPH y a Hydro Caisán en las asambleas de accionistas de sus subsidiarias, así como designar a las personas que deberán ser nominadas por PPH o por Hydro Caisán para el cargo de Director o Dignatario en dichas subsidiarias; reservándose de igual forma el derecho de remover a cualesquiera de ellas;
- (xvii) Aprobar y reformar los términos y condiciones de cualquier contrato de administración;
- (xviii) Aprobar, modificar y revocar los Estatutos de PPH y de Hydro Caisán; y
- (xix) Autorizar el registro de las acciones de PPH y de Hydro Caisán en una o más comisiones de valores y bolsas de valores en la República de Panamá o en otras jurisdicciones, así como autorizar la terminación del mismo.

Los miembros de la Junta Directiva de PPH son elegidos por la Junta de Accionistas por períodos de 3 años. No es necesario ser accionista de PPH ni de Hydro Caisán para ser Director.

Cualquier Director podrá ser removido de su cargo, con o sin justa causa, por el voto afirmativo de tenedores de acciones que representen por lo menos la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación de la clase de acciones con derecho a elegir a dicho Director. En caso de ocurrir una vacante en la Junta Directiva, los Directores restantes que representen la misma clase de acciones que la que representaba el Director cuya muerte, renuncia, remoción o incapacidad hubiese creado dicha vacante podrán elegir al Director que deba llenar dicha vacante, por el plazo del período de dicho Director.



La Junta Directiva se reunirá (i) ordinariamente con la frecuencia y en las fechas que dispongan los Estatutos o la propia Junta Directiva o (ii) cada vez que la convoque el Presidente ya sea por iniciativa propia o porque así lo hayan solicitado por escrito dos (2) o más Directores.

Las reuniones de la Junta Directiva se llevarán a cabo dentro o fuera de la República de Panamá, en el lugar que se designe en la convocatoria.

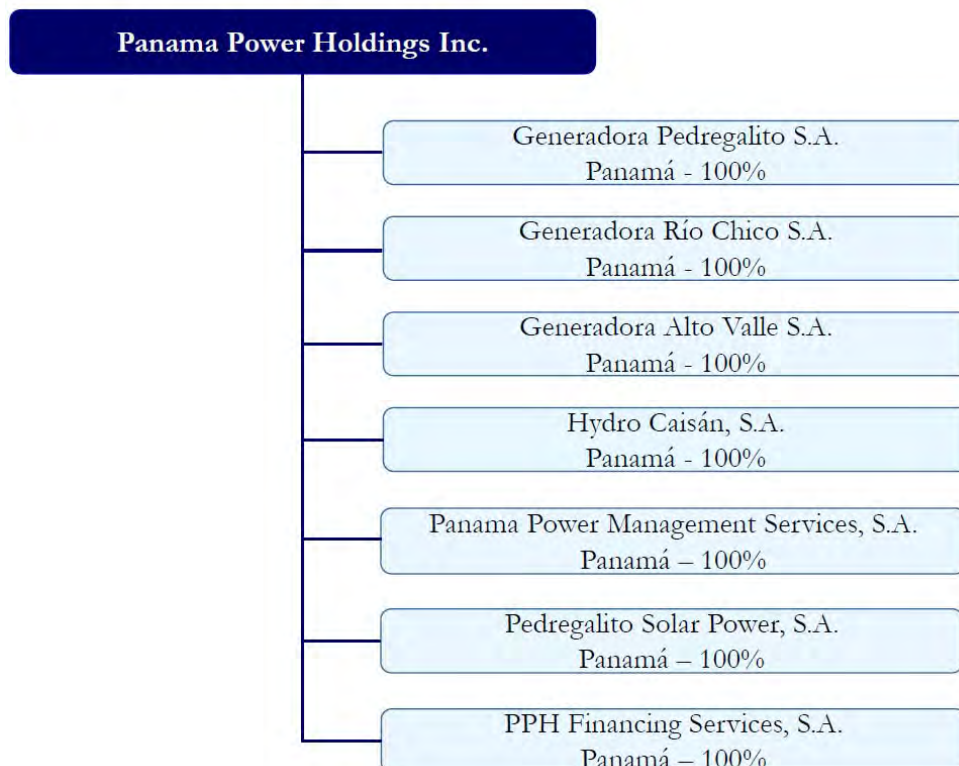
La convocatoria para cualquier reunión de Junta Directiva deberá hacerse con no menos de tres (3) días ni más de quince (15) días de antelación a la fecha de la reunión. La convocatoria a toda reunión de Junta Directiva deberá contener, por lo menos, la fecha, la hora y el lugar de la reunión y la agenda a tratarse en la misma.

En las reuniones de la Junta Directiva, cada Director tendrá derecho a un voto. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores presentes o representados en la reunión. Las resoluciones relativas a los temas contemplados en los párrafos (vi), (vii), (viii), (ix), (x), (xi), (xvii) y (xix) requerirán, además, el voto favorable de la mayoría de los Directores electos por los tenedores de las Acciones Preferentes.

E. Estructura Organizativa

El siguiente organigrama muestra la estructura organizativa de Hydro Caisán, y las demás Compañías de los Proyectos al 31 de diciembre de 2023.

PANAMA POWER HOLDINGS, INC.



F. Propiedad, Planta y Equipo

Los activos más importantes con que cuenta Hydro Caisán están representados por los activos y terrenos destinados a la generación eléctrica. Al 31 de diciembre de 2023 Hydro Caisán presenta en este rubro, planta y equipo por un valor de \$173,841,426, terrenos por \$3,188,594, construcción en proceso por \$3,585,503 relacionado a la construcción de la mini central y otros equipos por \$58,799.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Hydro Caisán no realiza estudios de investigación y desarrollo. Actualmente se cuenta con todas las aprobaciones requeridas para la operación de El Alto.

H. Información sobre Tendencias.

Los precios promedios de energía de la industria en el mercado ocasional se situaron en \$121/MWh para el año 2023 y \$107/MWh en el año 2022 (Fuente: www.cnd.com.pa). Los precios del petróleo, carbón y el gas natural, el comportamiento de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación como el gas, fotovoltaicos y eólicos y las posibles limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país van a determinar los precios futuros en el mercado ocasional.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2023, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$74,979,269 (\$77,252,854 al 31 de diciembre de 2022 y \$78,393,100 al 31 de diciembre de 2021), compuesto por \$3,939,769 de efectivo (\$2,502,757 al 31 de diciembre de 2022 y \$2,284,927 al 31 de diciembre de 2021), \$7,179,823 en cuentas por cobrar (\$6,690,551 al 31 de diciembre de 2022 y \$6,340,404 al 31 de diciembre de 2021), \$60,927,956 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. (\$64,218,253 al 31 de diciembre de 2022 y \$67,486,610 al 31 de diciembre de 2021), \$876,163 en inventario de repuestos y suministros (\$779,041 al 31 de diciembre de 2022 y \$621,372 al 31 de diciembre de 2021), \$311,829 en gastos pagados por anticipado (\$92,049 al 31 de diciembre de 2022 y \$103,250 al 31 de diciembre de 2021), \$1,541,175 en crédito fiscal por inversión (\$2,377,817 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,241,707 al 31 de diciembre de 2021) y \$202,554 en otros activos (\$592,386 al 31 de diciembre de 2022 y \$314,830 al 31 de diciembre de 2021).

El flujo neto provisto por las actividades de operación fue de \$12,004,435, mientras que el flujo neto utilizado por las actividades de inversión fue de \$1,702,844 producto de la inversión en la mini central. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$8,864,566, producto neto de las amortizaciones a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual) y de dividendos pagados a la matriz PPH.

La cuenta de efectivo aumentó en \$1,437,012 cerrando el período en \$3,939,769. Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo cerró en \$2,502,757 y \$2,284,927, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital social de la Compañía asciende a \$2,411,551 al 31 de diciembre de 2023 (\$2,411,551 al 31 de diciembre de 2022 y \$2,411,551 al 31 de diciembre de 2021), compuesto de 25,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 20,350 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

Adicional, la Compañía al 31 de diciembre de 2023 mantenía financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos de hasta \$180,000,000 los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de

Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 (Ver nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe trimestral).

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

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

Hydro Caisán, S.A.	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-23 vs. 31-dic-22
Producción total	218,279	322,208	253,922	(103,929)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(9,486)	(20,287)	(11,525)	10,801
Consumo propio	(68)	(48)	(48)	(20)
Compras al mercado ocasional	31,681	26,525	41,259	5,156
Ventas (MWh)	240,408	328,398	283,609	(87,990)
Contratos de potencia y energía +				
Volumen (MWh)	127,177	120,397	120,856	6,780
Precio Promedio (\$)	97	100	100	(4)
Ingresos (\$)	12,295,097	12,085,846	12,099,011	209,251
Contratos de sólo energía +				
Volumen (MWh)	57,944	94,826	89,478	(36,882)
Precio Promedio (\$)	126	100	103	27
Ingresos (\$)	7,316,960	9,452,182	9,249,507	(2,135,222)
Contratos de reserva de energía -				
Volumen (MWh)	71,852	67,564	0	4,288
Precio Promedio (\$)	87	42	n/a	44
Gasto (\$)	6,226,097	2,852,136	0	3,373,961
Compras al mercado ocasional -				
Volumen (MWh)	31,681	26,525	41,259	5,156
Precio Promedio (\$)	129	146	84	(17)
Gasto (\$)	4,098,460	3,885,565	3,470,241	212,895
Ventas al mercado ocasional +				
Volumen (MWh)	127,139	180,739	73,275	(53,600)
Precio Promedio (\$)	113	73	57	41
Ingresos (\$)	14,418,412	13,159,919	4,197,562	1,258,493
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	2,468	6,545	14,607	(4,077)
Suplidor de pérdidas y consumo propio +				
Volumen (MWh)	9,554	20,335	11,573	(10,781)
Precio Promedio (\$)	63	57	62	5
Ingresos (\$)	599,445	1,167,295	711,959	(567,850)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	321,571	285,417	186,895	36,154
Otros ingresos (\$) +	3,391	9,047	13,360	(5,656)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	24,632,787	29,428,550	23,002,660	(4,795,763)
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	113	91	91	22
Ajustes Netos, Licitación 01-21 (\$)	0	(74,968)	0	74,968
Costos de producción (\$)	1,402,936	1,255,607	1,227,953	147,329
Utilidad menos costos de energía (\$)	23,229,851	28,097,975	21,774,707	(4,868,124)

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2023 Hydro Caisán tuvo una producción de 218,279MWh, una disminución del 32% en comparación a la producción de 322,208MWh al 31 de diciembre de 2022, producto de una menor hidrología por la presencia del Fenómeno del Niño, y 253,922MWh al 31 de diciembre de 2021.

Las ventas excedieron la producción totalizando 240,408MWh al 31 de diciembre de 2023 en comparación a 328,398MWh al 31 de diciembre 2022 y 283,609MWh al 31 de diciembre de 2021 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional en ciertos períodos.

Las compras en el mercado ocasional aumentaron de 26,525MWh al 31 de diciembre de 2022 a 31,681MWh al 31 de diciembre de 2023 debido a una menor producción; lo que resultó en un incremento en el monto pagado por compras en el mercado ocasional de \$212,895.

El precio promedio de compras en el mercado ocasional disminuyó de \$146/MWh al 31 de diciembre de 2022 a \$129/MWh al 31 de diciembre de 2023.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 30% de 180,739MWh a 127,139MWh. Sin embargo, a pesar de la disminución en el volumen de ventas, hubo un incremento en el monto de ventas en el mercado ocasional de \$1,258,493 dado el incremento en el precio promedio de ventas en el mercado ocasional de \$73/MWh al 31 de diciembre de 2022 a \$113/MWh al 31 de diciembre de 2023.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2023, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía (neta de compras en el mercado ocasional y costos de producción) por \$23,229,851 (\$28,097,975 al 31 de diciembre de 2022 y \$21,774,707 al 31 de diciembre de 2021).

Otros ingresos

Hydro Caisán generó otros ingresos por \$1,607,610 al 31 de diciembre de 2023, \$1,341,370 al 31 de diciembre de 2022 y \$558,490 al 31 de diciembre de 2021, los cuales corresponden principalmente al uso del crédito fiscal por inversión para el período 2023.

Gastos Operativos

Los gastos operativos al 31 de diciembre de 2023 totalizaron \$10,009,884 en comparación a \$9,931,448 al 31 de diciembre de 2022 y \$9,828,436 al 31 de diciembre de 2021. Al 31 de diciembre de 2022, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por \$6,876,705 (\$6,869,637 al 31 de diciembre de 2022 y \$6,872,882 al 31 de diciembre de 2021), operación y mantenimiento por \$1,203,791 (\$1,087,919 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,082,923 al 31 de diciembre de 2021), gastos generales y administrativos por \$1,868,816 (\$1,973,892 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,872,631 al 31 de diciembre de 2021).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 15 del estado financiero auditado que acompaña a este informe anual.

Los costos financieros, neto totalizaron \$6,227,273 en comparación a \$6,649,287 al 31 de diciembre de 2022 y \$7,006,409 al 31 de diciembre de 2021, de los cuales \$6,154,314 corresponden a gastos de intereses en comparación a \$6,484,149 al 31 de diciembre de 2022, y el remanente a la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos. La reducción en gastos de intereses es producto de los abonos a capital realizados a las emisiones de bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual).

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2023 Hydro Caisán refleja una utilidad antes de impuestos de \$8,600,304 en comparación a una utilidad antes de impuestos por \$12,858,610 al 31 de diciembre de 2022 y una utilidad antes de impuestos por \$5,438,352 al 31 de diciembre de 2021. La utilidad neta al 31 de diciembre de

2023 totalizó \$6,476,901, en comparación a una utilidad neta de \$9,600,212 al 31 de diciembre de 2022 y una utilidad neta de \$3,592,548 registrada al 31 de diciembre de 2021.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2023 totalizaron \$253,526,217, una disminución de \$8,772,526 en comparación a los activos por \$262,298,743 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021 los activos totales cerraron en \$269,215,953.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Activo financiero restringido por \$4,033,700 (\$4,234,822 al 31 de diciembre de 2022 y \$4,206,485 al 31 de diciembre de 2021), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$173,841,426 (\$179,001,363 al 31 de diciembre de 2022 y \$184,049,515 al 31 de diciembre de 2021) correspondiente a:
 - Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada, por \$167,008,530;
 - Terrenos por \$3,188,594;
 - Construcción en proceso por \$3,585,503, relacionado a la construcción de la mini central
 - Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$58,799;
- Activos intangibles por \$295,679 (\$302,949 al 31 de diciembre de 2022 y \$310,219 al 31 de diciembre de 2021), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$238,792 (\$1,321,139 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,863,452 al 31 de diciembre de 2021), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017 y ajustado anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.
- Impuesto diferido por \$86,820 (\$140,101 al 31 de diciembre de 2022 y \$193,382 al 31 de diciembre de 2021), correspondiente al registro del arrastre de pérdidas.
- Otros Activos por \$50,531 (\$45,515 al 31 de diciembre de 2022 y \$40,794 al 31 de diciembre de 2021).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2023 asciende a un monto de \$83,222,182 (\$84,718,944 al 31 de diciembre de 2022 y \$91,654,844 al 31 de diciembre de 2021), compuesto de cuentas por pagar por \$969,000 (\$1,229,274 al 31 de diciembre de 2022 y \$3,348,309 al 31 de diciembre de 2021) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas; impuesto sobre la renta por pagar por \$0 (\$1,561,890 al 31 de diciembre de 2022 y \$732,812 al 31 de diciembre de 2021), cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$66,134,387 (\$70,063,401 al 31 de diciembre de 2022 y \$76,823,719 al 31 de diciembre de 2021); amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$12,611,351 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2022 y \$8,861,351 al 31 de diciembre de 2021), intereses de bonos por pagar por \$1,525,465 (\$17,936 al 31 de diciembre de 2022 y \$25,739 al 31 de diciembre de 2021), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$1,541,175 (\$2,377,817 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,241,707 al 31 de diciembre de 2021) y otros pasivos por \$440,804 (\$607,275 al 31 de diciembre de 2022 y \$646,946 al 31 de diciembre de 2021).

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado mediante Auto emitido por el Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la Compañía realizó el pago de la cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de \$1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado (Ver nota 11 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$139,724,901, (\$149,661,865 al 31 de diciembre de 2022 y \$159,058,379 al 31 de diciembre de 2021) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$139,437,994 (\$148,299,344 al 31 de diciembre de 2022 y \$157,160,694 al 31 de diciembre de 2021); ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$238,792 (\$1,321,139 al 31 de diciembre de 2022 y \$1,863,452 al 31 de diciembre de 2021) y otros pasivos por \$48,115 (\$41,382 al 31 de diciembre de 2022 y \$34,233 al 31 de diciembre de 2021).

Bonos 2020

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por \$90,000,000 y \$130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de 180,000,000 (los "Bonos 2020").

Los Bonos 2020 están respaldados por fianza solidaria de PPH, Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A, Generadora Alto Valle, S.A. y PPH Financing Services, S.A. y por un fideicomiso de garantía.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La emisión está respaldada por el fideicomiso de garantía que respaldaba las emisiones anteriores y cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. (las Compañías de los Proyectos).

Hydro Caisán y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo con lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por \$1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por \$2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Adicionalmente, Hydro Caisán se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores y 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Banco General, S. A. actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo bruto a capital de los bonos totalizó \$153,000,000. La amortización correspondiente al trimestre culminado el 31 de diciembre de 2023, fue efectiva con fecha 2 de enero de 2024, por tratarse del día hábil siguiente. Hydro Caisán, S.A. realizó, en adición a la amortización a capital trimestral por \$1,750,000, la amortización correspondiente al barrido de caja anual por \$2,000,000 correspondiente al periodo en curso.

Todas las razones financieras antes citadas se evalúan con base a los estados financieros consolidados de PPH y Subsidiarias.

A continuación se presenta un análisis del cálculo de la razón financiera (covenant) correspondiente a los últimos cuatro trimestres:

Análisis de Covenant Financiero					
PPH & Subsidiarias	31/3/23	30/6/23	30/9/23	31/12/23	
Utilidad / Pérdida Neta	-\$4,411,218	\$1,832,965	\$2,447,403	\$7,357,853	
+ Impuesto sobre la renta	\$628,232	\$88,667	\$661,090	\$2,572,436	
+ Costos financieros, neto	\$2,373,305	\$2,409,855	\$2,357,748	\$2,261,599	
+ Pérdida en activos financieros	\$0	\$0	\$127,418	\$0	
+ Depreciación	\$2,965,404	\$3,027,240	\$2,987,489	\$3,017,150	
- Ingreso por crédito fiscal	\$300,000	\$1,194,000	\$0	\$136,512	
- Otros ingresos	\$250,000	\$0	\$0	\$0	
EBITDA	\$1,005,723	\$6,164,727	\$8,581,148	\$15,072,526	
EBITDA últimos 12 meses	\$40,139,272	\$34,701,945	\$29,103,130	\$30,824,124	
Gasto de intereses	\$2,324,296	\$2,323,063	\$2,323,399	\$2,297,126	
Amortizaciones programadas ¹	\$1,750,000	\$1,750,000	\$1,750,000	\$1,750,000	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	\$18,635,823	\$18,506,665	\$16,373,583	\$16,267,884	
Covenant Financiero	Requerido	31/3/23	30/6/23	30/9/23	31/12/23
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	2.15x	1.88x	1.78x	1.89x

¹ La amortización correspondiente al trimestre culminado el 30/9/23 fue efectiva el día 2/oct/23 por tratarse del día hábil siguiente, se incluye al 30/9/23 para propósitos del cálculo de la cobertura de servicio de deuda. La amortización correspondiente al trimestre culminado el 31/12/23 fue efectiva el día 2/ene/24 por tratarse del día hábil siguiente, se incluye al 31/12/23 para propósitos del cálculo de la cobertura de servicio de deuda.

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2023 es de \$30,579,134. Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el Patrimonio totalizó \$27,917,934 y \$18,502,730, respectivamente.

D. Análisis de Perspectivas

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

Aunque Hydro Caisán cuenta con un alto nivel de contratos con precios fijos para su energía, un porcentaje significativo de su producción estimada anual está sujeto a los precios en el mercado ocasional. Los precios en el mercado ocasional seguirán impactados por diferentes variables entre ellas

los precios del petróleo, carbón y el gas natural, el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada adicional de nuevas fuentes de generación como el gas, fotovoltaicos y eólicos, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

Al 31 de diciembre de 2023 los Directores y Dignatarios de Hydro Caisán son los siguientes:

Patrick P. Kelly – Director y Presidente

El Sr. Kelly obtuvo un título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Otago, Nueva Zelanda en 1989. De 1990 a 1996, se desempeñó como banquero de inversiones con Credit Suisse First Boston en Nueva Zelanda, Australia y los Estados Unidos. Posteriormente, trabajó para Morgan Stanley, de 1996 a 2006, en los Estados Unidos y en Inglaterra, como Director Administrativo (Managing Director). Su enfoque durante esta época fue en el sector energético. El Sr. Kelly es el Presidente de PPH. El Sr. Kelly tiene dentro de sus funciones el convocar y proponer el orden del día en las Asambleas de Accionistas Ordinarias y/o Extraordinarias.

Juan Ramón Brenes – Director y Secretario

El Sr. Brenes obtuvo su título de Bachelor of Science en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Lowell, Massachusetts y su Maestría en Economía Empresarial en INCAE. Es Director de PPH, MHC Holdings, Ltd., Banco General, S.A., Caldera Energy Corp., Electrogeneradora del Istmo, S.A. y Melones Oil Terminal, Inc. Ocupó el cargo de Vicepresidente de Finanzas de Multi Holding Corporation desde el 2000 al 2004, y diversas posiciones ejecutivas en Banco Comercial de Panamá, S.A. desde 1991 al 2000.

Guillermo O. Chapman III – Director y Tesorero

El Sr. Chapman obtuvo su título en Economía (B.A.) de Tufts University, y posee una Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) de Southern Methodist University. Es Director y Tesorero de todas las subsidiarias de PPH, Director de Empresa General de Seguros, S.A., Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Petróleos Delta, S.A., Corporación La Prensa, S.A. y Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital S.A.

2. Ejecutivos Principales

Los miembros ejecutivos del grupo de PPH supervisan y coordinan las actividades de Hydro Caisán en sus campos de especialización respectivos:

Marlene Cardoze – Directora de Finanzas y Administración

La Sra. Cardoze obtuvo su título de Licenciada en Administración de Empresas (B.A.) de Rhodes College, en Memphis, Tennessee, y su Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) en Panamá. Ocupó el cargo de Vicepresidente de Instituciones Financieras en Citibank N.A. Panamá, en donde laboró desde 1998 hasta el 2008. Anterior a esto trabajó en Bladex y Lloyds Bank Panamá como analista financiera. Actualmente es Directora Independiente de ProCrece AFPC, S.A. y Empresa Nacional de Autopista, S.A. y subsidiarias.



A partir del 2008, la Sra. Cardoze se incorpora al grupo de PPH como Vicepresidente de Finanzas, dentro de sus principales funciones podemos mencionar:

- Gestión de nuevos proyectos
- Supervisión de las áreas financieras, contable, administrativa y de recursos humanos del grupo
- Supervisión del cumplimiento de obligaciones ambientales y de la relación con las comunidades
- Relación con los accionistas
- Apoderada y responsable del cumplimiento de informes aplicables a empresas y emisiones públicas

Mario Elías Herrera – Director de Operaciones

El Sr. Herrera obtuvo su Licenciatura en Ingeniería Mecánica y su Maestría en Ingeniería Mecánica con especialidad en turbinas de gas y vapor de la Universidad Patricio Lumumba en Moscú. Posteriormente obtuvo un Postgrado en Finanzas de la Universidad Autónoma de México.

El Sr. Herrera tiene más de cuarenta años de experiencia en el sector de generación eléctrica en Panamá, habiendo abarcado las áreas de operación, mantenimiento, gerencia, diseño y construcción de diversos proyectos para la empresa estatal IRHE desde 1979 hasta 1999. A partir de 1999, y a raíz de la privatización del IRHE, el Sr. Herrera se desempeñó como Gerente de Planta de AES Turbinas de Gas, Panamá (40MW), 1999-2000, Gerente de Planta de AES Bayano Panamá (150MW), 2000-2002, y AES Chiriquí, Panamá (130MW), 2002-2008, periodo durante el cual estuvo a cargo de las operaciones, mantenimiento y repotenciación de estas plantas.

A partir del 2008, el Sr. Herrera se incorpora al grupo de PPH como Gerente de Operaciones, dentro de sus principales funciones se pueden mencionar:

- Garantizar la correcta administración y continuidad operativa de las plantas Pedregalito 1, Pedregalito 2, Cochea, El Alto y Pedregalito Solar Power
- Garantizar el cumplimiento de las políticas, requerimientos y normas de seguridad y ambiente para asegurar la continuidad de la producción de energía
- Garantizar la administración del presupuesto para la operación y mantenimiento de las centrales
- Desarrollar lineamientos específicos de dirección y liderazgo dentro del grupo para establecer la coordinación entre las áreas de operaciones
- Cumplir con los objetivos anuales y coordinar con el personal las mejores prácticas operativas

3. Asesores Legales

Los asesores legales de Hydro Caisán son:

- Alemán, Cordero, Galindo & Lee, con oficinas en Humboldt Tower, Calle 53 Este, Urb. Marbella, Teléfono 269-2620, Fax: 264-3257, atención: Rafael Marquínez.
- Licenciado Roberto Meana Meléndez, con oficina en Urbanización Louis Martinz, Calle 8ª, Casa No. 23, Teléfono: 6613-6700.

4. Auditores

Los auditores de Hydro Caisán son PriceWaterhouseCoopers, con oficinas en Torre PwC, Calle 58E y Ricardo Arango, Ciudad de Panamá. Tel. 206-9200, Fax 264-5627, atención: Víctor Delgado.

B. Compensación

Hydro Caisán no realizó pagos a sus directores durante el 2023, Hydro Caisán no mantiene planes de opción de acciones para sus directores ni colaboradores.

C. Prácticas de la Directiva

Los negocios de Hydro Caisán son administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la misma está integrada por tres Directores, cuyo número podrá ser aumentado hasta un máximo de 7 miembros. Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva podrán ser llenadas temporalmente por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, hasta tanto estas vacantes sean ocupadas en forma definitiva por las personas que la Junta de Accionistas designe a tales efectos.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2023, Hydro Caisán contaba con 13 colaboradores.

E. Propiedad Accionaria

Hydro Caisán es una empresa panameña, 100% subsidiaria y controlada por PPH.

Grupo de Empleados	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	-	-	-	-
Otros Empleados	-	-	-	-

IV. ACCIONISTAS

A. Identidad y Número de Acciones

La identidad y número de acciones de Hydro Caisán se presenta a continuación:

Accionista	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
Panama Power Holdings, Inc.	20,350	100%	1	100%
Total	20,350	100%	1	100%

El capital autorizado de Hydro Caisán es de 25,000 acciones comunes sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2023 de Hydro Caisán no mantenía acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

En diciembre de 2021, Hydro Caisán emitió 200 acciones producto de la fusión de empresas dueñas de terrenos que forman parte del proyecto. Hydro Caisán en los últimos cinco años no ha recibido aportes de capital que no hayan sido pagados en efectivo. Hydro Caisán no mantiene compromiso alguno de incrementar su capital.

A la fecha de este reporte Hydro Caisán cuenta con 20,350 acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal.

Hydro Caisán no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
1 - 25,000	20,350	100%	1	100%
25,001 - 50,000	-	-	-	-
50,001 - 100,000	-	-	-	-
Más de 100,000	-	-	-	-
Total	20,350	100%	1	100%

No existe arreglo alguno que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario de Hydro Caisán.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:

	2023	2022
Transacciones con partes relacionadas		
Cuentas por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S.A.	\$ 36,507,593	\$ 39,460,187
Generadora Alto Valle, S.A.	17,270,192	17,362,546
Generadora Río Chico, S.A.	<u>7,150,171</u>	<u>7,395,520</u>
	\$ <u>60,927,956</u>	\$ <u>64,218,253</u>
Cuentas por Pagar		
PPH Financing Services, S.A.	56,222,398	61,283,443
Generadora Río Chico, S. A.	\$ 7,323,716	\$ 7,221,574
Generadora Alto Valle, S.A.	2,580,784	1,520,700
Panama Power Management Services, S.A.	<u>7,489</u>	<u>37,684</u>
	\$ <u>66,134,387</u>	\$ <u>70,063,401</u>

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Bonos estén registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores y dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización.

1. Acciones y Títulos de Participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
N/A	N/A	N/A	N/A

2. Títulos de Deuda

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO*
Bonos Corporativos	\$153,000,000	HCAI0587501030A	\$149,159,700

* Al 31 de diciembre de 2023

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital Accionario

Las acciones serán nominativas o al portador y cada una tiene derecho a un voto en las reuniones de Asambleas General de Accionistas.

A la fecha de emisión de estos estados financieros Hydro Caisán tiene emitidas y en circulación un total de 20,350 acciones, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

Mediante Escritura Pública No. 12280 del 28 de junio de 2011 se autorizó aumentar el capital social de Hydro Caisán a 25,000 acciones, sin valor nominal.

2. Títulos de Participación

Hydro Caisán no ha emitido títulos de participación distintos a las acciones comunes antes descritas.

3. Títulos de Deuda

Emisión de bonos corporativos por \$180,000,000, registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020, (los "Bonos 2020").

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por \$1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por \$2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo a capital de los bonos totalizó \$153,000,000. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

C. Información del Mercado

Los Bonos se encuentran registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y listados ante la Bolsa Latinoamericana de Valores.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	\$	2023	2022	2021	2020
Ventas o Ingresos Totales		36,564,954	37,847,929	27,031,391	23,269,705
Margen Operativo		0.59	0.70	0.72	0.75
Costos de Energía		11,727,493	8,408,584	4,698,194	3,107,052
Gastos Operativos y Administrativos		3,133,179	3,061,811	2,955,554	2,677,314
Acciones Emitidas y en Circulación		20,350	20,350	20,350	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		318	472	177	48
Depreciación y Amortización		6,876,705	6,869,637	6,872,882	6,894,888
Utilidad Operativa		14,827,577	19,507,897	12,504,761	10,590,451
Gastos Financieros, neto		6,227,273	6,649,287	7,006,409	8,808,588
Utilidad (Pérdida) del Periodo		6,476,901	9,600,212	3,592,548	965,547

BALANCE GENERAL	\$	2023	2022	2021	2020
Activo Circulante		74,979,269	77,252,854	78,393,100	82,487,124
Activos Totales		253,526,217	262,298,743	269,215,953	280,781,121
Pasivo Circulante		83,222,182	84,718,944	91,654,844	97,420,027
Deuda a Largo Plazo		139,724,901	149,661,865	159,058,379	168,222,057
Obligaciones en Valores, neto		152,049,345	157,160,695	166,022,045	174,896,306
Deuda Total		152,049,345	157,160,695	166,022,045	174,896,306
Pasivos Totales		222,947,083	234,380,809	250,713,223	265,642,084
Acciones Preferidas		-	-	-	-
Capital Pagado		8,430,613	8,430,613	8,430,613	8,419,863
Utilidades no Distribuidas		22,969,424	20,308,224	10,708,012	7,264,056
Patrimonio Total		30,579,134	27,917,934	18,502,730	15,139,037
Precio por Acción		-	-	-	-
Dividendo		3,815,701	-	-	-

RAZONES FINANCIERAS:		2023	2022	2021	2020
Total de Activos / Total de Pasivos	x	1.14	1.12	1.07	1.06
Total de Pasivos / Total de Activos	x	0.88	0.89	0.93	0.95
Dividendo / Acción Emitidas y en Circulación	\$	187.50	0.00	0.00	0.00
Pasivos Totales / Patrimonio	x	7.29	8.40	13.55	17.55
Deuda Total / Patrimonio	x	4.97	5.63	8.97	11.55
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	\$	(8,242,913)	(7,466,090)	(13,261,744)	(14,932,903)
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	x	0.90	0.91	0.86	0.85
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	x	2.38	2.93	1.78	1.20
Utilidad (Pérdida) del Periodo / Activos Totales	x	0.03	0.04	0.01	0.00
Utilidad (Pérdida) del Periodo / Capital Pagado	x	0.77	1.14	0.43	0.11
Utilidad (Pérdida) del Periodo / Patrimonio Total	x	0.21	0.34	0.19	0.06

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2023, auditados por PriceWaterhouseCoopers.



Hydro Caisán, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2023



Hydro Caisán, S. A.

**Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2023**

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 38





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 2

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos claves

Recuperación del crédito fiscal por inversión

La estimación de la recuperación del crédito fiscal por inversión es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2023, el monto del crédito fiscal por inversión es de B/1,779,967.

El valor de recuperación del crédito fiscal por inversión es particularmente sensible a las expectativas sobre la rentabilidad futura de la Compañía. Véase Nota 17 a los estados financieros.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración de la Compañía para registrar el crédito fiscal por inversión.
- Probamos la razonabilidad de las proyecciones utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad del crédito fiscal por inversión, los cuales se basaron en las proyecciones de resultados realizadas por la Administración de la Compañía para los períodos futuros.
- Obtuvimos las resoluciones emitidas por la Dirección General de Ingresos relacionadas al crédito fiscal por inversión.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros con relación al crédito fiscal por inversión.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 3

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas correspondientes.

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



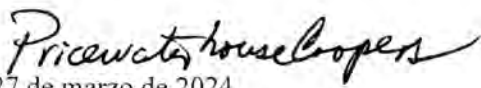
Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 5

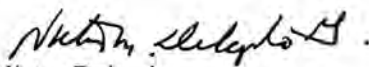
De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que por lo tanto son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Johan Rivera, Director.


27 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá


Víctor Delgado
CPA 3146



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	3,939,769	2,502,757
Cuentas por cobrar (Nota 5)	7,179,823	6,690,551
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	60,927,956	64,218,253
Inventario de repuestos y suministros	876,163	779,041
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	311,829	92,049
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	1,541,175	2,377,817
Otros activos (Nota 9)	<u>202,554</u>	<u>592,386</u>
Total de activos circulantes	<u>74,979,269</u>	<u>77,252,854</u>
Activos no circulantes		
Activo financiero restringido (Nota 6)	4,033,700	4,234,822
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	173,841,426	179,001,363
Activos intangibles, neto (Nota 10)	295,679	302,949
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	238,792	1,321,139
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	86,820	140,101
Otros activos (Nota 9)	<u>50,531</u>	<u>45,515</u>
Total de activos no circulantes	<u>178,546,948</u>	<u>185,045,889</u>
Total de activos	<u>253,526,217</u>	<u>262,298,743</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	969,000	1,229,274
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	66,134,387	70,063,401
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 3)	-	1,561,890
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 13)	12,611,351	8,861,351
Intereses de bonos por pagar (Notas 13)	1,525,465	17,936
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 18)	1,541,175	2,377,817
Otros pasivos	<u>440,804</u>	<u>607,275</u>
Total de pasivos circulantes	<u>83,222,182</u>	<u>84,718,944</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 13)	139,437,994	148,299,344
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 18)	238,792	1,321,139
Otros pasivos	<u>48,115</u>	<u>41,382</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>139,724,901</u>	<u>149,661,865</u>
Total de pasivos	<u>222,947,083</u>	<u>234,380,809</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,350 acciones	2,411,551	2,411,551
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(820,903)	(820,903)
Utilidades no distribuidas	<u>22,969,424</u>	<u>20,308,224</u>
Total de patrimonio	<u>30,579,134</u>	<u>27,917,934</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>253,526,217</u>	<u>262,298,743</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Ingresos		
Venta de energía (Notas 12 y 14)	<u>34,957,344</u>	<u>36,506,559</u>
Total de ingresos	<u>34,957,344</u>	<u>36,506,559</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	10,365,596	7,225,324
Cargo de transmisión	<u>1,361,897</u>	<u>1,183,260</u>
Total de costos de energía	<u>11,727,493</u>	<u>8,408,584</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 14)	<u>1,607,610</u>	<u>1,341,370</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	6,876,705	6,869,637
Operación y mantenimiento (Nota 15)	1,203,791	1,087,919
Gastos generales y administrativos (Nota 15)	1,868,816	1,973,892
Otras pérdidas netas (Nota 15)	<u>60,572</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>10,009,884</u>	<u>9,931,448</u>
Utilidad operativa	14,827,577	19,507,897
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	6,441,312	6,769,939
Ingresos financieros	<u>(152,087)</u>	<u>(120,652)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>6,227,273</u>	<u>6,649,287</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,600,304	12,858,610
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(2,123,403)</u>	<u>(3,258,398)</u>
Utilidad neta integral	<u>6,476,901</u>	<u>9,600,212</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2,411,551	6,019,062	(635,895)	10,708,012	18,502,730
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(185,008)	-	(185,008)
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	9,600,212	9,600,212
Saldo al 31 de diciembre de 2022	2,411,551	6,019,062	(820,903)	20,308,224	27,917,934
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	6,476,901	6,476,901
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(3,815,701)	(3,815,701)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(820,903)</u>	<u>22,969,424</u>	<u>30,579,134</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	8,600,304	12,858,610
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	6,862,781	6,842,802
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	138,650	138,650
Amortización de activo intangible (Nota 10)	7,270	7,270
Amortización de derecho de uso	6,654	19,565
Gasto de intereses	6,154,314	6,484,149
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,336,512)	(1,307,292)
Gastos de impuesto sobre la renta	432,479	-
Disposición de activo fijo	-	105,000
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(489,272)	(191,141)
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(97,122)	(157,669)
(Aumento) disminución en gastos pagados por adelantado	(1,439,150)	11,201
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	3,290,297	3,268,357
Disminución (aumento) en otros activos	438,097	(301,842)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	548,528	(2,101,099)
Disminución en cuentas por pagar – compañías relacionadas	(3,929,014)	(6,760,318)
Disminución en otros pasivos	(159,738)	(24,719)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,377,346)	(1,068,747)
Intereses pagados	(4,646,785)	(6,491,952)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>12,004,435</u>	<u>11,330,825</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,702,844)</u>	<u>(1,899,650)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Activo financiero restringido	201,135	(28,337)
Abono a emisión de bonos corporativos	(5,250,000)	(9,000,000)
Impuesto complementario	-	(185,008)
Dividendos pagados	<u>(3,815,701)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(8,864,566)</u>	<u>(9,213,345)</u>
Aumento neto en el efectivo	1,437,012	217,830
Efectivo al inicio del año	<u>2,502,757</u>	<u>2,284,927</u>
Efectivo al final del año	<u>3,939,769</u>	<u>2,502,757</u>

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

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía” o “El Alto”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones el 21 de septiembre de 2001 e inició la generación de energía en agosto de 2014, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) a partir de septiembre de 2010 y a la vez es la última controladora de la Compañía.

La Compañía suscribió Contrato de Concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) que es el ente regulador de los servicios públicos; con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.268,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12 en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 26 de marzo de 2024. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros después de aprobados.

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

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

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: Normas de Contabilidad NIIF; Normas NIC y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (CPI Interpretaciones). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF: Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 – Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) – NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AF; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son efectivas para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Segmento

Un segmento del negocio es un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.

Un segmento geográfico es un componente identificable de la entidad encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía solo opera el negocio de generación de energía eléctrica y considera el mismo como su único segmento de operación. La Compañía monitorea y revisa el resultado de operaciones y asignación de recursos a través de la Gerencia General y Junta Directiva.

Los reportes anuales sobre los activos, pasivos y desempeño del segmento son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las NIIF.

El segmento está domiciliado en la República de Panamá y los ingresos por servicios de energía eléctrica provienen de entidades domiciliadas en este territorio. Durante el período no hubo cambios en el segmento.

Activos Financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los instrumentos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Medición subsecuente

La medición subsecuente depende del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo:

Activos financieros al costo amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Se clasifican como activos corrientes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso no son clasificados como activos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos financieros incluidos en esta categoría corresponden al efectivo, activo financiero restringido y las cuentas por cobrar.

Efectivo

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

Activo financiero restringido

El activo financiero restringido se clasifica como restringido cuando no está disponible para el uso de la Compañía. El efectivo restringido se clasifica como corriente cuando se espera que su liberación ocurra dentro de un año y no corriente cuando su disponibilidad sea mayor que dicho período (Nota 6).

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral neto de cualquier reembolso.

Bonos por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 15.

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros, riesgo de crédito, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), y riesgo de liquidez.

El programa global de administración de riesgo de la Compañía es manejado en conjunto con el de su compañía matriz (Panama Power Holdings, Inc.), el cual se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la compañía matriz y sus subsidiarias (el “Grupo”). Las decisiones que implican mayor exposición de riesgo y que son significativas son aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 85% (2022: 84%) del total de los ingresos y 73% (2022: 72%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

El riesgo de tasas de interés se origina de bonos por pagar a largo plazo.

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>A 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
2023			
Bonos por pagar	21,641,445	77,562,518	104,723,964
Intereses de bonos por pagar	1,525,465	-	-
Cuentas por pagar	969,000	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	66,134,387	-	-
Otros pasivos	440,804	48,115	-
2022			
Bonos por pagar	18,269,526	83,349,063	114,556,708
Intereses de bonos por pagar	17,936	-	-
Cuentas por pagar	1,229,274	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	70,063,401	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	1,561,890	-	-
Otros pasivos	607,275	41,382	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

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

	2023	2022
Total de bonos por pagar (Nota 13)	153,000,000	158,250,000
Menos: Efectivo	(3,939,769)	(2,502,757)
Activo financiero restringido	<u>(4,033,700)</u>	<u>(4,234,822)</u>
Deuda neta	<u>145,026,531</u>	<u>151,512,421</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	66,134,387	70,063,401
Total de patrimonio	<u>30,579,134</u>	<u>27,917,934</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>96,713,521</u>	<u>97,981,335</u>
Total de capital	<u>241,740,052</u>	<u>249,493,756</u>
Razón de apalancamiento	<u>60%</u>	<u>61%</u>

Valor Razonable

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar - proveedores, obligaciones financieras de corto y cuentas con relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo, el valor razonable se divulga en la Nota 13.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

Impuesto sobre la Renta

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2023	2022
Clientes y otros	<u>7,179,823</u>	<u>6,690,551</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Activo Financiero Restringido

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.153,000,000 (2022: B/.158,250,000) (véase Nota 13).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) correspondiente a tres meses.

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2023	2022
Impuesto sobre la renta estimado	66,830	-
Seguros	163,127	46,295
Otros	<u>81,872</u>	<u>45,754</u>
	<u>311,829</u>	<u>92,049</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Herramientas y Equipos Menores	Planta y Equipo	Construcción en Proceso	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	3,188,594	10,044	90,199	7,992	180,744,650	-	8,036	184,049,515
Adiciones	-	8,058	-	3,765	-	1,887,827	-	1,899,650
Retiro	-	-	-	-	(105,000)	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(4,380)	(32,341)	(3,876)	(6,796,572)	-	(5,633)	(6,842,802)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	3,188,594	13,722	57,858	7,881	173,843,078	1,887,827	2,403	179,001,363
Adiciones	-	3,729	-	1,439	-	1,697,676	-	1,702,844
Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(5,678)	(16,736)	(3,416)	(6,834,548)	-	(2,403)	(6,862,781)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>3,188,594</u>	<u>11,773</u>	<u>41,122</u>	<u>5,904</u>	<u>167,008,530</u>	<u>B/. 3,585,503</u>	<u>B/. -</u>	<u>173,841,426</u>
2023								
Costo	3,188,594	120,041	326,607	122,359	230,800,738	B/. 3,585,503	B/. 28,162	238,172,004
Depreciación acumulada	-	(108,268)	(285,485)	(116,455)	(63,792,208)	-	(28,162)	(64,330,578)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>3,188,594</u>	<u>11,773</u>	<u>41,122</u>	<u>5,904</u>	<u>167,008,530</u>	<u>B/. 3,585,503</u>	<u>B/. -</u>	<u>173,841,426</u>
2022								
Costo	3,188,594	116,312	326,607	120,920	230,800,738	B/. 1,887,827	B/. 28,162	236,469,160
Depreciación acumulada	-	(102,590)	(268,749)	(113,039)	(56,957,660)	-	(25,759)	(57,467,797)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	<u>3,188,594</u>	<u>13,722</u>	<u>57,858</u>	<u>7,881</u>	<u>173,843,078</u>	<u>B/. 1,887,827</u>	<u>B/. 2,403</u>	<u>179,001,363</u>
2021								
Costo	3,188,594	108,254	326,607	117,155	230,905,738	B/. -	B/. 28,162	234,674,510
Depreciación acumulada	-	(98,210)	(236,408)	(109,163)	(50,161,088)	-	(20,126)	(50,624,995)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>3,188,594</u>	<u>10,044</u>	<u>90,199</u>	<u>7,992</u>	<u>180,744,650</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,036</u>	<u>184,049,515</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar (véase Nota 13) y no presenta deterioro.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto (Continuación)

La Compañía completó sustancialmente la instalación de una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW y un costo al 31 de diciembre de 2023 de B/.3,585,503, reflejado en construcción en proceso. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Adelanto a proveedores y contratistas	3,175	361,592
Fondo de cesantía	50,413	43,960
Intereses por cobrar de efectivo restringido	61,939	68,107
Depósito de garantía	1,555	1,555
Otros	-	26,684
	<u>253,085</u>	<u>637,901</u>
Menos porción circulante	<u>202,554</u>	<u>592,386</u>
Porción no circulante	<u>50,531</u>	<u>45,515</u>

Huracán ETA

A partir del 4 de noviembre de 2020, el huracán ETA tuvo un impacto significativo en el occidente de Panamá, principalmente en Chiriquí, donde operan las centrales de generación eléctrica propiedad de Panama Power Holdings, Inc. Cabe destacar, que la cuenca más afectada fue la del río Chiriquí Viejo donde opera la central El Alto, propiedad de la Compañía. La gran cantidad de sedimento traído por el río resultó en indisponibilidad de la central durante ciertos períodos mientras el trabajo de limpieza fue llevado a cabo por el equipo de operaciones y contratistas. Adicionalmente, El Alto tuvo afectaciones principalmente en caminos de acceso, cuenco disipador aguas abajo de la presa, y pérdida de fibra óptica y línea eléctrica interna en diferentes puntos de la central. Dichas afectaciones no han tenido un impacto en la producción de la central. El monto estimado a reclamar excedió la suma de B/.500,000, razón por la cual, de conformidad con lo establecido en la referida sección II. A. 9. 1. del prospecto de bonos corporativos, la Compañía procedió con comunicado formal de notificación al Agente de Pago, al Fiduciario y a los Tenedores de los bonos corporativos de la ocurrencia de este evento.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

En el caso de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2, hubo restricciones temporales en el despacho de energía debido a afectaciones en torres de la red de transmisión de ETESA.

Al 31 de diciembre de 2023 Hydro Caisán, S.A. había incurrido en gastos totales por la suma de B/.2,071,177 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le fueron reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,971,177. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el 2020. Con fecha 19 de octubre de 2023, la aseguradora realizó el pago final correspondiente al saldo de las reparaciones asociadas a este siniestro por la suma de B/.253,551, con lo cual el reclamo fue cerrado.

10. Activos Intangibles, neto

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

	2023	2022
Saldo neto al inicio del periodo	302,949	310,219
Amortización del periodo	<u>(7,270)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>295,679</u>	<u>302,949</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(67,858)</u>	<u>(60,588)</u>
Saldo neto	<u>295,679</u>	<u>302,949</u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Agentes del mercado y otros proveedores	847,589	1,227,541
Contratistas	119,310	-
Intereses préstamos por pagar	<u>2,101</u>	<u>1,733</u>
	<u>969,000</u>	<u>1,229,274</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Cuentas por cobrar – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	36,507,593	39,460,187
Generadora Alto Valle, S. A.	17,270,192	17,362,546
Generadora Río Chico, S. A.	<u>7,150,171</u>	<u>7,395,520</u>
	<u>60,927,956</u>	<u>64,218,253</u>
Cuentas por pagar – Otras Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	56,222,398	61,283,443
Generadora Río Chico, S. A.	7,323,716	7,221,574
Generadora Alto Valle, S.A.	2,580,784	1,520,700
Panama Power Management Services, S. A.	<u>7,489</u>	<u>37,684</u>
	<u>66,134,387</u>	<u>70,063,401</u>

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, la Compañía (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamérica de Valores, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) suscribió una enmienda al Acuerdo de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”), Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) y Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.27,773,766 Generadora Pedregalito, S. A., B/.7,231,952, Generadora Río Chico, S. A. y B/.16,978,540, Generadora Alto Valle, S.A. de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento.

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión está respaldada por el Fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actúan como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de la Compañía, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos). Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a la Compañía fue utilizado para: (i) refinanciar deuda existente que mantienen el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

En mayo de 2022, PPH Financing Services, Inc. suscribió un Acuerdo de Reembolso con la Compañía mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, Inc. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una minicentral en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services Inc. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento.

La clasificación presentada en el 2023 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

El resto de los saldos corresponden a compra y venta de energía entre partes relacionadas.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S.A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.394,333 por estos costos.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Venta de energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	3,654	1,941
Generadora Pedregalito, S. A.	4,658	5,126
Generadora Río Chico, S. A.	<u>2,547</u>	<u>923</u>
	<u>10,859</u>	<u>7,990</u>
Compras de energía- Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,235,566	18,874
Generadora Pedregalito, S. A.	1,627,482	1,541,037
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,086,934</u>	<u>1,318,811</u>
	<u>3,949,982</u>	<u>2,878,722</u>

13. Bonos por Pagar

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

	2023	2022
Bonos corporativos con vencimiento el 5 de octubre de 2030	153,000,000	158,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(950,655)</u>	<u>(1,089,305)</u>
	<u>152,049,345</u>	<u>157,160,695</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,089,305	1,227,955
Amortización del año	<u>(138,650)</u>	<u>(138,650)</u>
Saldo neto al final del año	<u>950,655</u>	<u>1,089,305</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (continuación)

El saldo de los intereses de bonos por pagar se detalla a continuación:

	2023	2022
Intereses de bonos por pagar	<u>1,525,465</u>	<u>17,936</u>

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

	2023	2022
A 1 año	12,750,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	32,250,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>108,000,000</u>	<u>113,250,000</u>
	<u>153,000,000</u>	<u>158,250,000</u>

Bonos Corporativos

Los Bonos corporativos, emitidos con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, están respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A, Generadora Alto Valle, S. A. y PPH Financing Services, S. A. y por un fideicomiso de garantía.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de la Compañía, Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

La Compañía y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo con lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

Adicionalmente, Hydro Caisán, S.A. se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores y 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A., quien también actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Valor Razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2023 es de B/.119,596,160 (2022: B/.128,676,793) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.876% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

14. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	11,211,255	13,431,859
Venta de capacidad - contratada	<u>8,400,802</u>	<u>8,400,802</u>
	<u>19,612,057</u>	<u>21,832,661</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	2,468	6,545
Venta de energía - mercado ocasional	14,418,412	13,205,594
Servicios auxiliares y otros	<u>924,407</u>	<u>1,461,759</u>
	<u>15,345,287</u>	<u>14,673,898</u>
	<u>34,957,344</u>	<u>36,506,559</u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Ingresos por crédito fiscal	1,336,512	1,307,292
Otros	<u>271,098</u>	<u>34,078</u>
	<u>1,607,610</u>	<u>1,341,370</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Depreciación y amortización	6,876,705	6,869,637
Fianzas y seguros	984,183	1,032,999
Costo de personal	660,551	888,610
Mantenimientos de planta	359,360	251,923
Ambientales y regulador	303,663	284,271
Impuestos generales	247,109	154,907
Ayuda comunitaria	203,616	127,403
Vehículos y transporte	125,000	131,188
Vigilancia	66,003	48,486
Pérdida en activos financieros	60,572	-
Honorarios por comercialización	46,100	45,600
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	33,055	49,473
Otros	28,015	21,508
Auditoria	12,556	20,554
Honorarios profesionales	2,732	4,521
Honorarios legales	664	368
	<u>10,009,884</u>	<u>9,931,448</u>

16. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Chiriquí Viejo. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

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

- La ASEP otorga al Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Chiriquí Viejo.

16. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2025. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) y la Compañía, y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre y diciembre de 2023 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de septiembre de 2024 al 30 de noviembre de 2025. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.087 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Aserta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.45,448 (EDECHI) y B/.4,089,734 (ENSA).

17. Dividendos Declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.3,815,701 proveniente de las utilidades del año 2022. Durante el mes de diciembre de 2023, la Compañía canceló a la matriz el saldo pendiente de estos dividendos.

18. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente	2,000,486	3,139,534
Impuesto de períodos anteriores	69,636	65,583
Impuesto sobre la renta diferido	<u>53,281</u>	<u>53,281</u>
	<u>2,123,403</u>	<u>3,258,398</u>

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

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>8,600,304</u>	<u>12,858,610</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	2,150,076	3,214,653
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(53,510)	(30,163)
Arrastre de pérdida	(53,281)	(53,281)
Otros ingresos no gravables	(61,728)	(43,346)
Gastos no deducibles y otros	14,026	39,464
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(334,128)	(326,823)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>339,030</u>	<u>339,030</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	<u>2,000,486</u>	<u>3,139,534</u>
Ajuste de impuesto sobre la renta	69,636	65,583
Impuesto diferido	<u>53,281</u>	<u>53,281</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>2,123,403</u>	<u>3,258,398</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre 2023 y 2022 corresponde al arrastre de pérdida y se calculó en base a la tasa impositiva vigente. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	140,101	193,382
Utilización del año	<u>(53,281)</u>	<u>(53,281)</u>
Saldo final del año	<u>86,820</u>	<u>140,101</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2023 la Compañía utilizó B/.1,336,512 (2022: B/.1,307,292 del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de octubre de 2014) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal y revisa anualmente este monto para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2023**

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 7
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	8
Estado Consolidado de Resultado Integral	9
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados	12 - 54





Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera consolidada de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado consolidado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 2

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos clave

Valuación de la plusvalía

La estimación de la valuación de la plusvalía es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración del Grupo. Al 31 de diciembre de 2023, el monto de la plusvalía es de B/.7,033,750.

Las proyecciones utilizadas en el proceso de evaluación de la plusvalía del Grupo se ven afectados directamente por los cambios cíclicos del clima, así también como los cambios en el precio del mercado. Véase Nota 11 de Plusvalía.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración del Grupo para la valuación de la plusvalía.
- Involucramos a nuestro experto en modelos matemáticos, para recalcular las tasas de descuento utilizadas en el modelo de la Administración. Adicionalmente, el experto participara en la evaluación de la metodología de valuación utilizada en el modelo de valor en uso, incluyendo el tratamiento de los supuestos de inversión de capital, capital de trabajo y el cálculo del valor presente neto.
- Probamos la determinación por parte de la Administración de las unidades generadoras de efectivo basadas en nuestra comprensión de la naturaleza de las unidades de negocio. Comparamos esto con el reporte interno del Grupo para evaluar cómo se monitorean y reportan los ingresos.
- Obtuvimos los modelos del valor en uso del Grupo y comparamos los valores contra el presupuesto del período 2022 y las proyecciones de los años subsiguientes.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 3

Valuación de la plusvalía

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

- Probamos los supuestos claves de los modelos de valor en uso, incluyendo las proyecciones de ingresos, costos, gastos, inversiones de capital, tasas de descuento y tasas de crecimiento. Probamos esta información corroborando los principales supuestos basados en los informes de la industria tales como: tasas de crecimiento de la industria, pronósticos de demanda y pronósticos hidrológicos. Para los supuestos que no están relacionados con la industria, se corroboró el supuesto con la información histórica disponible y con la información financiera de compañías similares.
- Probamos la exactitud de las proyecciones de años anteriores del Grupo para evaluar las previsiones incluidas en dichos modelos. Aplicamos un mayor escepticismo al período actual en áreas donde no se lograron cumplir las estimaciones esperadas y/o donde la incertidumbre futura es mayor.
- Verificamos las divulgaciones del Grupo de los datos cuantitativos y consideraciones cualitativas en relación con la valoración de la plusvalía.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 4

Asuntos clave

Recuperación del crédito fiscal por inversión

La estimación de la recuperación del crédito fiscal por inversión es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración del Grupo. Al 31 de diciembre de 2023, el monto del crédito fiscal por inversión es de B/.1,779,967.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración del Grupo para registrar el crédito fiscal por inversión.
- Probamos la razonabilidad de las proyecciones utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad del crédito fiscal por inversión, los cuales se basaron en el mismo pronóstico utilizado en el modelo de valoración de la plusvalía y, por tanto, fue evaluado en conjunto con los procedimientos descritos para la valuación de la plusvalía.
- Obtuvimos las resoluciones emitidas por la Dirección General de Ingresos relacionadas al crédito fiscal por inversión.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros consolidados con relación al crédito fiscal por inversión.

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 5

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 6

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Grupo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 7

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Johan Rivera, Director.

PricewaterhouseCoopers

27 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá

Victor M. Delgado

Víctor Delgado
CPA 3146

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Victor M. Delgado', located in the bottom right corner of the page.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	10,299,859	10,955,792
Cuentas por cobrar (Nota 6)	10,514,874	10,480,520
Inventario de repuestos y suministros	2,176,373	2,283,806
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,400,465	171,942
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	1,541,175	2,648,365
Otros activos (Nota 9)	<u>510,364</u>	<u>1,115,702</u>
Total de activos circulantes	<u>26,443,110</u>	<u>27,656,127</u>
Activos no circulantes		
Activo financiero restringido (Nota 10)	4,033,687	4,234,822
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	278,143,135	280,225,020
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	-	174,084
Activos intangibles, neto (Nota 13)	512,733	525,826
Activos por derecho de uso (Nota 14)	69,290	101,898
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 25)	86,820	140,101
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	238,792	1,321,139
Otros activos (Nota 9)	<u>242,970</u>	<u>227,497</u>
Total de activos no circulantes	<u>290,361,190</u>	<u>293,984,137</u>
Total de activos	<u>316,804,300</u>	<u>321,640,264</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	1,515,059	1,649,350
Bonos por pagar (Notas 8 y 16)	12,541,215	8,791,215
Intereses de bonos por pagar (Nota 16)	2,297,125	26,611
Préstamos por pagar (Nota 17)	418,472	758,413
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	1,541,175	2,648,365
Impuesto sobre la renta por pagar	30,637	2,384,922
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	32,604	32,604
Otros pasivos (Nota 18)	<u>1,223,799</u>	<u>1,534,472</u>
Total de pasivos circulantes	<u>19,600,086</u>	<u>17,825,952</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 16)	139,033,286	147,824,500
Préstamos por pagar (Nota 17)	3,503,256	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	238,792	1,321,139
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	36,686	69,294
Otros pasivos (Nota 18)	<u>242,828</u>	<u>218,261</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>143,054,848</u>	<u>149,433,194</u>
Total de pasivos	<u>162,654,934</u>	<u>167,259,146</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 19)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 19)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 19)	126,166,198	133,624,953
Impuesto complementario	(1,685,225)	(1,685,225)
Utilidades no distribuidas	<u>13,088,382</u>	<u>5,861,379</u>
Total de patrimonio	<u>154,149,366</u>	<u>154,381,118</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>316,804,300</u>	<u>321,640,264</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Ingresos		
Venta de energía (Nota 20)	<u>53,187,368</u>	<u>57,204,243</u>
Total de ingresos	<u>53,187,368</u>	<u>57,204,243</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados	12,013,335	8,559,953
Cargo de transmisión	<u>2,243,773</u>	<u>1,850,469</u>
Total de costo de energía	<u>14,257,108</u>	<u>10,410,422</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 6 y 20)	<u>2,169,724</u>	<u>1,974,498</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13, 14 y 22)	11,997,283	11,881,633
Operación y mantenimiento (Nota 22)	2,841,019	2,548,375
Generales y administrativos (Notas 21 y 22)	5,554,329	5,332,929
Otras pérdidas netas (Nota 22)	<u>127,418</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>20,520,049</u>	<u>19,762,937</u>
Utilidad operativa	20,579,935	29,005,382
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	9,645,428	10,140,045
Ingresos financieros	<u>(242,921)</u>	<u>(140,572)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>9,402,507</u>	<u>9,999,473</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,177,428	19,005,909
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	<u>(3,950,425)</u>	<u>(5,342,988)</u>
Utilidad neta integral	<u>7,227,093</u>	<u>13,662,921</u>
Utilidad neta integral básica por acción (Nota 23)	<u>0.44</u>	<u>0.82</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	16,575,011	5,000	144,564,461	(1,349,935)	(7,801,542)	151,992,995
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	13,662,921	13,662,921
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>						
Devolución parcial de excedente del valor de suscripción de acciones comunes	-	-	(10,939,508)	-	-	(10,939,508)
Impuesto complementario	-	-	-	(335,290)	-	(335,290)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	16,575,011	5,000	16,575,011	(1,685,225)	5,861,379	154,381,118
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	7,227,003	7,227,003
<i>Transacciones atribuibles a los accionistas</i>						
Devolución parcial de excedente del valor de suscripción de acciones comunes	-	-	(7,458,755)	-	-	(7,458,755)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>16,575,011</u>	<u>(1,685,225)</u>	<u>13,088,382</u>	<u>154,149,366</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,177,428	19,005,909
Ajustes para conciliar utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	11,948,074	11,835,933
Retiro de activo fijo	-	105,000
Amortización de intangibles (Nota 13)	13,093	13,092
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	36,116	32,608
Amortización de costos diferidos de financiamiento	208,786	208,786
Gasto de intereses	9,267,884	9,766,628
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,653,193)	(1,930,197)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(34,354)	(473,324)
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	107,433	(328,917)
Disminución en gastos pagados por adelantado	2,721,902	4,885,169
Disminución (aumento) en otros activos	589,865	(479,342)
Disminución en cuentas por pagar	(3,693,608)	(7,113,790)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(286,106)	25,400
Intereses pagados	(6,997,370)	(9,775,991)
Impuesto sobre la renta pagado	(4,992,852)	(2,116,783)
	<u>18,413,098</u>	<u>23,660,181</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Costo de evaluación y exploración	174,084	(1,000)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(9,866,189)	(2,293,656)
	<u>(9,692,105)</u>	<u>(2,294,656)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos bancarios	3,163,315	758,413
Abono a nueva emisión de bonos corporativos	(5,250,000)	(9,000,000)
Efectivo restringido	201,122	(28,337)
Impuesto complementario	-	(335,290)
Devolución parcial de excedente del valor en suscripción de Acciones comunes	(7,458,755)	(10,939,508)
Pago de obligación por arrendamiento	(32,608)	(32,608)
	<u>(9,376,926)</u>	<u>(19,577,330)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(655,933)	1,788,195
Efectivo al inicio del año	<u>10,955,792</u>	<u>9,167,597</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u><u>10,299,859</u></u>	<u><u>10,955,792</u></u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

Panama Power Holdings, Inc. (la “Compañía” o “PPH”) fue constituida el 4 de abril de 2007 mediante Escritura Pública No.8298 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y continuada según Ley de Sociedades Mercantiles de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de marzo de 2011 bajo el No.1575385, según consta en Escritura Pública No.6,697 del 19 de marzo de 2010.

La principal actividad de la Compañía y sus subsidiarias (en adelante el “Grupo”) es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica, ya sea en forma directa o indirecta mediante la inversión o participación en sociedades que se dediquen a este giro de negocio. Todas las subsidiarias del Grupo se encuentran incorporadas en la República de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12 en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

Compañías Subsidiarias	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición
Generadora Alto Valle, S. A.	100%	27/12/2007
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
PPH Financing Services, S. A.	100%	17/03/2016

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1) y Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. (central “El Alto”), en agosto de 2014, la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A. inició la generación de energía en noviembre 2023, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. Todas las subsidiarias se encuentran constituidas bajo las leyes de la República de Panamá. La principal actividad de las otras subsidiarias es brindar soporte a las operaciones del Grupo Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Mediante Escritura Pública No.5186 de 15 de agosto de 2023 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Pedregalito Solar Power, S. A. y Río Chico Solar Power, S. A., mediante el cual Pedregalito Solar Power, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto. Derivado de esta fusión, las partes acordaron convertir la totalidad de las acciones de Río Chico Solar Power, S. A. en 100 acciones comunes con valor nominal de un dólar (US\$1.00) cada una de Pedregalito Solar Power, S. A. emitidas al accionista de la subsidiaria. La fusión por absorción no representó flujo de efectivo y se realizó a su valor en libros.

Los estados financieros consolidados de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 26 de marzo de 2024. El Presidente del Grupo tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros consolidados después de aprobados.

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

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

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: Normas de Contabilidad NIIF; Normas NIC y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (CPI Interpretaciones). Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por el Grupo

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 – Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) – NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AF; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

El Grupo está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros consolidados.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2023 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (continuación)

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente a ser transferido por el Grupo es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIIF 9, en el estado consolidado de resultado integral. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

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

Cambios en las Participaciones en Subsidiarias sin Cambio de Control

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Principio de Consolidación (continuación)

Disposición de Subsidiarias

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

Activos Financieros

Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio del grupo para la administración de los instrumentos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Reconocimiento Inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Medición Subsecuente

La medición subsecuente depende del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Activos Financieros al Costo Amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Se clasifican como activos corrientes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso no son clasificados como activos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos financieros incluidos en esta categoría corresponden al efectivo, activo financiero restringido y las cuentas por cobrar.

Efectivo

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

Activo Financiero Restringido

El activo financiero restringido se clasifica como restringido cuando no está disponible para el uso del Grupo. El activo financiero restringido se clasifica como circulante cuando se espera que su liberación ocurra dentro de un año y no circulante cuando su disponibilidad sea mayor que dicho período (Nota 10).

Cuentas por Cobrar

El Grupo mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, este reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, este continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Plusvalía

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

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

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

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

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el valor razonable de la contraprestación recibida con el valor en libros del activo y son reconocidas en el estado consolidado de resultado integral.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamiento

El Grupo como arrendatario, reconoce activos a valor presente por el derecho de uso recibido y pasivos por las obligaciones de pago para todos los arrendamientos en el estado consolidado de situación financiera.

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos, menos incentivos de arrendamiento ofrecidos por el arrendador;
- pagos variables vinculados a un índice o tasa de interés;
- pagos residuales esperados de garantías de valor residual; y
- sanciones contractuales por la rescisión de un contrato de arrendamiento si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de rescisión.

Los pagos de arrendamiento se descuentan a la tasa de interés implícita subyacente al arrendamiento en la medida en que esto pueda determinarse. De lo contrario, el descuento es a la tasa de endeudamiento incremental.

Los activos de derecho de uso se miden al costo, que comprende lo siguiente:

- el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos
- cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- los costos de restauración.

El Grupo hará uso de las opciones provistas para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo (menos de doce meses) y reconocerá los pagos directamente en el estado consolidado de resultado integral según el método de línea recta. Además, la nueva norma no se aplica a los arrendamientos de activos intangibles. El Grupo también ejerce la opción disponible para contratos que contienen como también para los que no contienen componentes de arrendamiento, la cual consiste en no dividir estos componentes, excepto en el caso de arrendamientos de bienes inmuebles y aeronaves.

Para los arrendamientos operativos, el Grupo reporta el activo arrendado a costo amortizado como un activo bajo Propiedad, planta y equipo donde es el arrendador. Los pagos de arrendamiento recibidos en el período se muestran en Otros ingresos operativos en el estado consolidado de resultado integral.

Cuando el Grupo es el arrendador en un arrendamiento financiero, reconoce los activos como cuentas por cobrar por el importe de la inversión neta en el estado consolidado de situación financiera.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Costos de Exploración y Evaluación

Los costos de exploración y evaluación contienen todas las erogaciones incurridas en los estudios técnicos y estudios de impacto ambiental que se originan en cada proyecto. En caso de que hubiese un deterioro sobre los costos de exploración y evaluación, estos se registran en los resultados (véase Nota 12).

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos al Grupo antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando El Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando El Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultado integral neto de cualquier reembolso.

Bonos por Pagar

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado consolidado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 22.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Utilidad por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es el de generar energía eléctrica, dentro del entorno económico doméstico. Adicionalmente, la organización interna y de reporte del Grupo está predominantemente basada en este segmento.

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera cuando, y solo cuando, el Grupo tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

El Grupo realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

Impuesto sobre la Renta

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

Estimación de Deterioro de Plusvalía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 71% (2022: 82%) del total de los ingresos y 74% (2022: 80%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
2023			
Préstamos por pagar	418,472	-	3,503,256
Bonos por pagar	21,641,445	77,562,518	104,723,964
Intereses de bonos por pagar	2,297,125	-	-
Cuentas por pagar	1,515,059	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	30,637	-	-
Otros pasivos	1,223,799	242,828	-
2022			
Préstamos por pagar	758,413	-	3,657,978
Bonos por pagar	18,269,526	83,349,063	114,556,708
Intereses de bonos por pagar	26,611	-	-
Cuentas por pagar	1,649,350	-	-
Otros pasivos	1,534,472	218,261	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital (continuación)

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	2023	2022
Total de bonos por pagar	156,186,578	159,008,413
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(10,299,859)	(10,955,792)
Activo financiero restringido	<u>(4,033,700)</u>	<u>(4,234,822)</u>
Deuda neta	141,853,019	143,817,799
Total de patrimonio	<u>154,149,366</u>	<u>154,381,118</u>
Total de capital	<u>296,002,385</u>	<u>298,198,917</u>
Razón de apalancamiento	<u>48%</u>	<u>48%</u>

Valor Razonable

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	2023	2022
Caja menuda	763	1,104
Banco General, S. A.	9,569,967	10,178,021
MMG Bank & Trust Ltd.	704,537	776,667
BAC Credomatic	<u>24,592</u>	<u>-</u>
	<u>10,299,859</u>	<u>10,955,792</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Edemet-Edechi	6,315,200	5,462,185
Elektra Noreste, S. A.	1,973,238	2,501,926
Otros	<u>2,226,436</u>	<u>2,516,409</u>
	<u>10,514,874</u>	<u>10,480,520</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2023	2022
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	985,002	-
Seguros	300,406	124,848
Otros	<u>115,057</u>	<u>47,094</u>
	<u>1,400,465</u>	<u>171,942</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presenta a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	13,195,714	131,791	120,194	276,313,530	-	75,572	35,496	289,872,297
Adiciones	75,500	27,792	-	246,613	1,943,750	-	-	2,293,655
Retiros	-	-	-	(105,000)	-	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(38,987)	(38,591)	(11,740,507)	-	(2,481)	(15,366)	(11,835,932)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	<u>13,271,214</u>	<u>120,596</u>	<u>81,603</u>	<u>264,714,636</u>	<u>1,943,750</u>	<u>73,091</u>	<u>20,130</u>	<u>280,225,020</u>
Adiciones	-	46,449	(1)	8,177,986	1,641,753	-	2	9,866,189
Depreciación	-	(38,915)	(22,734)	(11,878,218)	-	(2,524)	(5,683)	(11,948,074)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>13,271,214</u>	<u>128,130</u>	<u>58,868</u>	<u>261,014,404</u>	<u>3,585,503</u>	<u>70,567</u>	<u>14,449</u>	<u>278,143,135</u>
2023								
Costo	13,271,214	652,063	535,042	384,436,054	3,585,503	99,240	141,102	402,720,218
Depreciación acumulada	-	(523,933)	(476,174)	(123,421,650)	-	(28,673)	(126,653)	(124,577,083)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>13,271,214</u>	<u>128,130</u>	<u>58,868</u>	<u>261,014,404</u>	<u>3,585,503</u>	<u>70,567</u>	<u>14,449</u>	<u>278,143,135</u>
2022								
Costo	13,271,214	605,615	535,042	376,258,067	1,943,750	99,240	141,102	392,854,030
Depreciación acumulada	-	(485,019)	(453,439)	(111,543,431)	-	(26,149)	(120,972)	(112,629,010)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	<u>13,271,214</u>	<u>120,596</u>	<u>81,603</u>	<u>264,714,636</u>	<u>1,943,750</u>	<u>73,091</u>	<u>20,130</u>	<u>280,225,020</u>
2021								
Costo	13,195,714	1,088,094	593,912	376,116,454	-	99,240	160,028	391,253,442
Depreciación acumulada	-	(956,303)	(473,718)	(99,802,924)	-	(23,668)	(124,532)	(101,381,145)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>13,195,714</u>	<u>131,791</u>	<u>120,194</u>	<u>276,313,530</u>	<u>-</u>	<u>75,572</u>	<u>35,496</u>	<u>289,872,297</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15) y no presenta deterioro.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto (Continuación)

La subsidiaria Hydro Caisán, S. A. completó sustancialmente la instalación de una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW y un costo al 31 de diciembre de 2023 B/.3,585,503, reflejado en construcción en proceso. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Adelanto en compras de terreno	224,028	224,028
Fondo de cesantía	255,457	235,805
Adelanto a proveedores y contratistas	179,218	768,837
Intereses por cobrar de efectivo restringido	61,939	68,107
Depósito de garantía	6,638	6,638
Otros	26,054	39,784
	<u>753,334</u>	<u>1,343,199</u>
Menos: Porción circulante	<u>510,364</u>	<u>1,115,702</u>
Porción no circulante	<u>242,970</u>	<u>227,497</u>

Huracán ETA

A partir del 4 de noviembre de 2020, el huracán ETA tuvo un impacto significativo en el occidente de Panamá, principalmente en Chiriquí, donde operan las centrales de generación eléctrica propiedad de Panama Power Holdings, Inc. Cabe destacar, que la cuenca más afectada fue la del río Chiriquí Viejo donde opera la central El Alto, propiedad de Hydro Caisán, S. A. La gran cantidad de sedimento traído por el río resultó en indisponibilidad de la central durante ciertos períodos mientras el trabajo de limpieza fue llevado a cabo por el equipo de operaciones y contratistas.

Adicionalmente, El Alto tuvo afectaciones principalmente en caminos de acceso, escollera y cuenco disipador aguas abajo de la presa, y pérdida de fibra óptica y línea eléctrica interna en diferentes puntos de la central. Dichas afectaciones no han tenido un impacto en la producción de la central.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

Huracán ETA (continuación)

El monto estimado a reclamar excedió la suma de B/.500,000, razón por la cual, de conformidad con lo establecido en la referida sección II. A. 9. I. del prospecto de bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. procedió con comunicado formal de notificación al Agente de Pago, al Fiduciario y a los Tenedores de los bonos corporativos de la ocurrencia de este evento.

En el caso de las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2, hubo restricciones temporales en el despacho de energía debido a afectaciones en torres de la red de transmisión de ETESA.

Al 31 de diciembre de 2023 Hydro Caisán, S.A. había incurrido en gastos totales por la suma de B/.2,071,177 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le fueron reembolsados por parte de la aseguradora la suma de B/.1,971,177. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020. Con fecha 19 de octubre de 2023, la aseguradora realizó el pago final correspondiente al saldo de las reparaciones asociadas a este siniestro por la suma de B/.253,551, con lo cual el reclamo fue cerrado.

10. Activo Financiero Restringido

El activo financiero restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	2023	2022
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,033,700</u>	<u>4,234,822</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.153,000,000 (2022: B/.158,250,000) (véase Nota 16).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de la emisión de los Bonos 2020, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) equivalente a tres meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	2023	2022
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,033,750</u>

El Grupo lleva a cabo anualmente una prueba de deterioro de la plusvalía con el fin de comprobar un posible deterioro.

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del 2023 y el plan de negocio para el 2024 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 10 años.
- La tasa de descuento del 9.92% (2022: 9.44%) se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

12. Costos de Exploración y Evaluación

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

	2023	2022
Pedregalito Solar Power, S. A.	-	20,824
Río Chico Solar Power, S. A.	-	153,260
	<u>-</u>	<u>174,084</u>

13. Activos Intangibles, Neto

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

	2023	2022
Saldo neto al inicio del año	525,826	538,918
Amortización del año	<u>(13,093)</u>	<u>(13,092)</u>
Saldo neto al final del año	<u>512,733</u>	<u>525,826</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(204,883)</u>	<u>(191,790)</u>
Saldo neto	<u>512,733</u>	<u>525,826</u>

14. Activos por Derecho de Uso

El Grupo mantiene arrendada la oficina principal donde se encuentra su domicilio administrativo. El arrendamiento se contabiliza en el estado consolidado de situación financiera como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. El arrendamiento de propiedades generalmente tiene un plazo de arrendamiento que varía de 1 a 5 años, el cual puede tener condiciones que sean prorrogables. El pago del arrendamiento se realiza por montos fijos mensuales. El Grupo ha reconocido los registros contables sobre los contratos vigentes a la fecha de adopción.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

Generalmente, cada arrendamiento establece una restricción que, a menos que exista un derecho contractual para que el Grupo subarriende el activo a un tercero, el activo por derecho de uso sólo se puede utilizar por el Grupo. El arrendamiento es cancelable por mutuo acuerdo, por decisión unilateral del arrendatario con o sin penalidad según sea el período de terminación o sólo pueden ser cancelados si se incurre en una penalización significativa por terminación, por incumplimiento de pagos o por incumplimiento por alguna de las partes. El Grupo debe conservar en buen estado la propiedad y devolverla en su estado original al finalizar el arrendamiento. Además, el Grupo debe contratar seguros para los activos de propiedad, planta y equipo e incurrir en gastos de mantenimiento por dichos elementos de acuerdo con el contrato de arrendamiento.

El movimiento de los activos por derecho de uso se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo neto al inicio del año	101,898	142,658
Amortización del año	<u>(32,608)</u>	<u>(40,760)</u>
Saldo neto al final del año	<u>69,290</u>	<u>101,898</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	2023	2022
Activos por derecho de uso		
Costo	314,345	314,345
Adenda al contrato	(64,530)	(64,530)
Amortización acumulada	<u>(180,525)</u>	<u>(147,917)</u>
Valor neto	<u>69,290</u>	<u>101,898</u>
Pasivo por Arrendamiento		
Circulante	32,604	32,604
No circulante	<u>36,686</u>	<u>69,294</u>
	<u>69,290</u>	<u>101,898</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

Los pagos mínimos futuros bajo los arrendamientos financieros y el valor presente de dichos pagos se presentan a continuación:

	2023	2022
Menos de un año	36,000	36,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>95,872</u>	<u>104,024</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	131,872	140,024
Menos: Tasa de descuento	<u>(62,582)</u>	<u>(38,126)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	69,290	101,898
Menos porción corriente	<u>(32,604)</u>	<u>(32,604)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u><u>36,686</u></u>	<u><u>69,294</u></u>

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Agentes del mercado y otros proveedores	1,393,648	1,636,617
Contratistas	119,310	-
Otros	-	11,000
Intereses de préstamos	<u>2,101</u>	<u>1,733</u>
	<u><u>1,515,059</u></u>	<u><u>1,649,350</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos corporativos con vencimiento el 5 de octubre de 2030	153,000,000	158,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,425,499)</u>	<u>(1,634,285)</u>
	<u>151,574,501</u>	<u>156,615,715</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,634,285	1,843,071
Amortización del año	<u>(208,786)</u>	<u>(208,786)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,425,499</u>	<u>1,634,285</u>

Los intereses de bonos por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Intereses de bonos por pagar	<u>2,297,125</u>	<u>26,611</u>

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

	2023	2022
A un año	12,750,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	32,250,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>108,000,000</u>	<u>113,250,000</u>
	<u>153,000,000</u>	<u>158,250,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos

Los Bonos corporativos, emitidos con fecha efectiva 5 de octubre 2020, están respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A, Generadora Alto Valle, S. A. y PPH Financing Services, S. A. y por un fideicomiso de garantía.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de las Subsidiarias Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

La Compañía y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Adicionalmente, Hydro Caisán, S.A. se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores y 100% suscritos por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A., quien también actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Valor Razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2023 es de B/.119,596,160 (2022: B/.128,676,793 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.876% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

17. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre 2023 se detallan a continuación:

	2023	2022
Banco General, S.A.	3,186,578	758,413
Bac International Bank	<u>735,150</u>	<u>-</u>
	<u>3,921,728</u>	<u>758,413</u>

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

	2023	2022
A 1 año	418,472	758,413
Más de 1 año	<u>3,503,256</u>	<u>-</u>
	<u>3,921,728</u>	<u>758,413</u>

Banco General, S.A.

Con fecha 17 de mayo de 2022, PPH Financing Services, S. A. celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 0.98MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. La subsidiaria inicia repago de esta facilidad a partir de marzo con amortizaciones fijas trimestrales.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

17. Préstamos por Pagar (Continuación)

Banco General, S.A. (continuación)

En mayo de 2022, PPH Financing Services, S. A. suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, Inc. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una mini central en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services, S. A. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento.

Bac International Bank, Inc.

Con fecha 11 de mayo de 2023, la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A., suscribió un Contrato de Línea de Crédito No Rotativa con Bac International Bank, Inc. por la suma de hasta B/.6,000,000 para el financiamiento de la planta solar. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. y contará con el respaldo de un fideicomiso de garantía al cual serán cedidos los activos de la sociedad. La subsidiaria inicia repago de esta facilidad a partir de marzo con amortizaciones fijas trimestrales.

18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Obras comunitarias	447,487	697,569
Reservas laborales	709,667	600,532
Adelanto de clientes	-	250,000
Titulaciones en trámite	157,903	147,903
Pasivos laborales	83,728	46,034
Otros	<u>67,842</u>	<u>10,695</u>
	1,466,627	1,752,733
Menos: Porción circulante	<u>1,223,799</u>	<u>1,534,472</u>
Porción no circulante	<u><u>242,828</u></u>	<u><u>218,261</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital

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

Acciones Comunes

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

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

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de B/.16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2022: B/.16,575,011).

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

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

	2023	2022
Valor de suscripción de acciones comunes	150,223,952	161,163,460
Devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes	(7,458,755)	(10,939,508)
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>126,166,198</u>	<u>133,624,953</u>

Panama Power Holdings, Inc. aprobó una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.7,458,755 equivalente a B/.0.45 por acción común, la cual fue pagada el 27 de diciembre de 2023, y una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.10,939,508 equivalente a B/.0.66 por acción común, la cual fue pagada el 23 de diciembre de 2022. Ambas distribuciones se realizaron mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes.

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía había emitido 3,597,000 (2022: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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

20. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	26,401,729	25,174,194
Venta de capacidad - contratada	<u>10,864,826</u>	<u>10,572,289</u>
	37,266,555	35,746,483
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	4,539	23,832
Venta de energía - mercado ocasional	14,658,476	19,232,161
Servicios auxiliares y otros	<u>1,257,798</u>	<u>2,201,767</u>
	<u>15,920,813</u>	<u>21,457,760</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>53,187,368</u></u>	<u><u>57,204,243</u></u>
Ingresos por crédito fiscal y otros		
Ingresos por crédito fiscal	1,630,512	1,930,197
Otros ingresos	<u>539,212</u>	<u>44,301</u>
	<u><u>2,169,724</u></u>	<u><u>1,974,498</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

21. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación, se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2023	2022
Gastos de honorarios profesionales - otras partes relacionadas	<u>1,278,900</u>	<u>1,278,900</u>

El pago en concepto de salarios y otras compensaciones al personal gerencial clave por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 es de B/.253,597 (2022: B/.239,097).

22. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Depreciación y amortización	11,997,283	11,881,633
Costo de personal	2,317,702	2,200,491
Fianzas y seguros	1,723,164	1,783,817
Honorarios profesionales	1,304,722	1,363,520
Mantenimientos de planta	872,411	648,943
Impuestos generales	580,226	432,144
Ambientales y regulador	569,856	513,811
Ayuda comunitaria	288,564	212,346
Vehículos y transporte	226,751	240,251
Vigilancia	179,346	154,606
Otras pérdidas netas	127,418	-
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	112,236	105,200
Auditoria	84,870	72,560
Honorarios legales	46,373	42,892
Honorarios por comercialización	46,100	45,600
Otros	<u>43,027</u>	<u>65,123</u>
	<u>20,520,049</u>	<u>19,762,937</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

23. Utilidad Integral Básica por Acción

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

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

	2023	2022
Utilidad neta	<u>7,277,003</u>	<u>13,662,921</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.44</u>	<u>0.82</u>

24. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.13,644,327 (2022: B/13,751,305) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

- La ASEP otorga a el Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	268,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Licencia

Mediante Resolución AN No.18482-Elec del 14 de junio de 2023, la ASEP otorgó Licencia Definitiva a la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A., para la construcción y explotación de un proyecto de generación fotovoltaica denominada Pedregalito Solar Power con una potencia nominal AC de 9.9MW.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2025. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre y diciembre de 2023 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de septiembre de 2024 al 30 de noviembre de 2025. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.087 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.45,448 (EDECHI) y B/.4,089,734 (ENSA).

Pedregalito Solar Power, S. A.

La central solar Pedregalito Solar Power, de la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S.A., inició a partir del mes de noviembre la generación de energía bajo la modalidad de pruebas. Una vez se completen las pruebas e información requerida se procederá con el trámite de solicitud, ante el Centro Nacional de Despacho (CND), de la emisión del aviso de operación comercial de la misma.

Litigios

La Subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por los siguientes procesos ordinarios:

- El 15 de abril de 2019 se recibió notificación por parte del Juzgado Segundo del Circuito Civil para la diligencia judicial relacionada al proceso ordinario promovido por Otilia Vigil e Hijos, S. A. en contra de Generadora Pedregalito, S. A. La pretensión inicial del proceso es que se desafecte la servidumbre que pesa sobre las fincas No.7214 y 403202 (que surgió de la segregación de un lote de terreno de la finca madre antes descrita) ubicadas en la Provincia de Chiriquí.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Pedregalito Solar Power, S. A. (continuación)

Litigios (continuación)

La contraparte señala que la servidumbre que inicialmente se constituyó sobre la finca madre No.7214 a favor de Generadora Pedregalito, S. A., dejó de existir con la constitución y compra de la nueva finca No.372383 por parte de Generadora Pedregalito, S. A. Sin embargo, para Generadora Pedregalito, S. A. se trató de dos transacciones negociadas y pagadas de forma independiente. A la fecha de emisión de este informe, la sentencia del Juez declaró que sobre el folio real 7214 se constituyó una servidumbre la cual se encuentra inscrita en el Registro Público.

25. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Las diferencias temporales son las diferencias existentes entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos. El origen está en los diferentes criterios temporales de imputación, lo que motiva que los efectos contables y fiscales no coincidan en el tiempo. La subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A. por motivos del incentivo fiscal por la utilización del método de depreciación acelerada de acuerdo a la Ley No.37 de 2013, que establece el régimen de incentivos para el fomento de la construcción, operación y mantenimiento de centrales y/o instalaciones solares, presenta diferencias temporales en el cálculo del impuesto sobre la renta financiero y fiscal.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

25. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>11,177,428</u>	<u>19,005,909</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	<u>2,794,357</u>	<u>4,751,477</u>
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(53,672)	(53,281)
Ingresos por intereses no gravable	(58,736)	(35,063)
Otros ingresos no gravables	(68,250)	(52,034)
Gastos no deducibles y otros	21,027	54,881
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	353,326	412,761
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(407,628)	(485,607)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>618,757</u>	<u>618,757</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	3,199,181	5,211,891
Ajuste de impuesto sobre la renta	711,836	77,816
Efectos fiscales de diferencias temporales	(13,873)	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>53,281</u>	<u>53,281</u>
Provisión de impuesto sobre la renta	<u>3,950,425</u>	<u>5,342,988</u>
Tasa efectiva	<u>31%</u>	<u>25%</u>

Durante el año Panama Power Holdings, Inc. pagó la suma de B/.628,232, correspondiente al impuesto de dividendos resultante de los dividendos declarados por sus subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

25. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde al arrastre de pérdida y se calculó en base a la tasa impositiva vigente. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	140,101	193,382
Utilización del año	<u>(53,281)</u>	<u>(53,281)</u>
Saldo final del año	<u>86,820</u>	<u>140,101</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 las subsidiarias Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. utilizaron B/.1,630,512 (2022: B/.1,930,197) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta, de los cuales la porción de Generadora Alto Valle, S. A. fue utilizada para el pago de impuesto sobre la renta causado en el periodo fiscal 2022, periodo en el cual se le venció este beneficio fiscal (Nota 19)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

25. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Mediante Resolución No.201-1999 del 27 de abril de 2017, notificada a Generadora Alto Valle, S. A. el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.11,644,308, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Cochea. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (2 de enero de 2013) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a Hydro Caisán, S. A. el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de octubre de 2014) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

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

Hydro Caisán, S. A., ha iniciado el uso de este crédito fiscal y ha registrado el monto estimado actual que se espera sea recuperado durante la vida del mismo. Este monto es revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)**

La consolidación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos											
Activos circulantes											
Efectivo	10,299,859	-	10,299,859	703,237	1,300,550	70,610	3,939,769	2,683,129	1,576,074	17,590	8,900
Cuentas por cobrar	10,514,874	-	10,514,874	-	1,000,208	248,173	7,179,823	1,288,706	797,964	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(261,136,479)	261,136,479	91,116,018	3,645,272	-	60,927,956	-	11,259,999	202,542	93,984,692
Inventario de repuestos y suministros	2,176,373	-	2,176,373	-	449,718	41	876,163	571,391	279,060	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,400,465	-	1,400,465	30,284	559,618	225	311,829	287,733	209,137	1,639	-
Crédito fiscal por inversión	1,541,175	-	1,541,175	-	-	-	1,541,175	-	-	-	-
Otros activos	510,364	-	510,364	397	3,258	141,252	202,554	101,936	3,841	45,271	11,855
Total de activos circulantes	<u>26,443,110</u>	<u>(261,136,479)</u>	<u>287,579,589</u>	<u>91,849,936</u>	<u>6,958,624</u>	<u>460,301</u>	<u>74,979,269</u>	<u>4,932,895</u>	<u>14,126,075</u>	<u>267,042</u>	<u>94,005,447</u>
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	4,033,700	-	4,033,700	-	-	-	4,033,700	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	278,143,135	2,712,557	275,430,578	-	32,911,954	7,673,466	173,841,426	40,034,141	20,969,591	-	-
Acciones	-	(15,029,360)	15,029,360	15,029,360	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles, neto	512,733	-	512,733	-	26,764	-	295,679	153,531	36,759	-	-
Activo por derecho de uso	69,290	-	69,290	-	-	-	-	-	-	69,290	-
Impuesto sobre la renta diferido	86,820	-	86,820	-	-	-	86,820	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	238,792	-	238,792	-	-	-	238,792	-	-	-	-
Otros activos	242,970	-	242,970	-	37,945	-	50,531	58,702	11,888	83,904	-
Total de activos no circulantes	<u>290,361,190</u>	<u>(12,085,390)</u>	<u>302,446,580</u>	<u>21,831,697</u>	<u>32,976,663</u>	<u>7,673,466</u>	<u>178,546,948</u>	<u>40,246,374</u>	<u>21,018,238</u>	<u>153,194</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>316,804,300</u>	<u>(273,221,869)</u>	<u>590,026,169</u>	<u>113,681,633</u>	<u>39,935,287</u>	<u>8,133,767</u>	<u>253,526,217</u>	<u>45,179,269</u>	<u>35,144,313</u>	<u>420,236</u>	<u>94,005,447</u>
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	1,515,059	-	1,515,059	-	159,057	16,624	969,000	214,283	153,791	2,304	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(260,661,635)	260,661,635	-	33,298,829	7,193,195	66,134,387	43,325,710	19,739,239	77,511	90,892,764
Bonos por pagar	12,916,215	(70,136)	12,986,351	-	-	-	12,986,351	-	-	-	-
Intereses de bonos por pagar	2,297,125	-	2,297,125	-	252,031	-	1,525,465	412,277	107,352	-	-
Préstamos por pagar	418,472	-	418,472	-	-	154,722	-	-	-	-	263,750
Impuesto sobre la renta por pagar	30,637	-	30,637	-	-	30,637	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,541,175	-	1,541,175	-	-	-	1,541,175	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	32,604	-	32,604	-	-	-	-	-	-	32,604	-
Otros pasivos	1,223,799	-	1,223,799	184,162	171,805	1,734	440,804	132,784	60,684	226,959	4,867
Total de pasivos circulantes	<u>19,975,086</u>	<u>(260,731,771)</u>	<u>280,706,857</u>	<u>184,162</u>	<u>33,881,722</u>	<u>7,396,912</u>	<u>83,597,182</u>	<u>44,085,054</u>	<u>20,061,066</u>	<u>339,378</u>	<u>91,161,381</u>
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar, neto	138,658,286	(404,708)	139,062,994	-	-	-	139,062,994	-	-	-	-
Préstamos por pagar	3,503,256	-	3,503,256	-	-	580,428	-	-	-	-	2,922,828
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	238,792	-	238,792	-	-	-	238,792	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	36,686	-	36,686	-	-	-	-	-	-	36,686	-
Otros pasivos	242,828	-	242,828	-	36,220	-	48,115	50,950	14,465	93,078	-
Total de pasivos no circulantes	<u>142,679,848</u>	<u>(404,708)</u>	<u>143,084,556</u>	<u>-</u>	<u>36,220</u>	<u>580,428</u>	<u>139,349,901</u>	<u>50,950</u>	<u>14,465</u>	<u>129,764</u>	<u>2,922,828</u>
Total de pasivos	<u>162,654,934</u>	<u>(261,136,479)</u>	<u>423,791,413</u>	<u>184,162</u>	<u>33,917,942</u>	<u>7,977,340</u>	<u>222,947,083</u>	<u>44,136,004</u>	<u>20,075,531</u>	<u>469,142</u>	<u>94,084,209</u>
Patrimonio											
Acciones comunes	16,575,011	(2,820,651)	19,395,662	16,575,011	352,000	20,100	2,411,551	12,000	5,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	126,166,198	(9,496,152)	135,662,350	126,166,198	1,000,000	-	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-
Impuesto complementario	(1,685,225)	-	(1,685,225)	(1,685,225)	(179,618)	-	(820,903)	(142,766)	(541,661)	(277)	-
Utilidad (déficit) acumulado	13,088,382	231,413	12,856,969	(29,248,738)	4,844,963	136,327	22,969,424	(303,059)	14,605,443	(58,629)	(88,762)
Total de patrimonio	<u>154,149,366</u>	<u>(12,085,390)</u>	<u>166,234,756</u>	<u>113,497,471</u>	<u>6,017,345</u>	<u>156,427</u>	<u>30,579,134</u>	<u>1,043,265</u>	<u>15,068,782</u>	<u>(48,906)</u>	<u>(78,762)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>316,804,300</u>	<u>(273,221,869)</u>	<u>590,026,169</u>	<u>113,681,633</u>	<u>39,935,287</u>	<u>8,133,767</u>	<u>253,526,217</u>	<u>45,179,269</u>	<u>35,144,313</u>	<u>420,236</u>	<u>94,005,447</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2023

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power, S.A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos											
Venta de energía	53,187,368	-	53,187,368	-	6,167,774	248,173	34,957,344	7,330,129	4,483,948	-	-
Total de ingresos	53,187,368	-	53,187,368	-	6,167,774	248,173	34,957,344	7,330,129	4,483,948	-	-
Costos de energía											
Compras de energías y costos asociados	12,013,335	-	12,013,335	-	650,936	752	10,365,596	651,597	344,454	-	-
Cargo de transmisión	2,243,773	-	2,243,773	-	265,835	2,219	1,361,897	375,097	238,725	-	-
Total de costos de energía	14,257,108	-	14,257,108	-	916,771	2,971	11,727,493	1,026,694	583,179	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	2,169,724	6,310,371	8,480,095	6,560,371	306,487	-	1,607,610	947	40	4,640	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	11,997,283	-	11,997,283	-	1,680,134	55,491	6,876,705	2,222,592	1,162,361	-	-
Operación y mantenimiento	2,841,019	-	2,841,019	-	498,988	-	1,203,791	849,862	288,378	-	-
Generales y administrativos	5,554,329	-	5,554,329	1,652,782	631,848	10,187	1,868,816	693,062	683,333	1,173	13,128
Otras pérdidas netas	127,418	-	127,418	-	10,092	-	60,572	51,442	5,312	-	-
Total de gastos operativos	20,520,049	-	20,520,049	1,652,782	2,821,062	65,678	10,009,884	3,816,958	2,139,384	1,173	13,128
Utilidad (pérdida) operativa	20,579,935	6,310,371	26,890,306	4,907,589	2,736,428	179,524	14,827,577	2,487,424	1,761,425	3,467	(13,128)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	9,645,428	-	9,645,428	4,530	1,043,404	673	6,441,312	1,706,474	445,475	3,535	25
Ingresos financieros	(242,921)	-	(242,921)	(3,207)	(6,118)	-	(214,039)	(10,656)	(4,124)	(4,777)	-
Total de costos financieros, neto	9,402,507	-	9,402,507	1,323	1,037,286	673	6,227,273	1,695,818	441,351	(1,242)	25
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre renta	11,177,428	6,310,371	17,487,799	4,906,266	1,699,142	178,851	8,600,304	791,606	1,320,074	4,709	(13,153)
Impuesto sobre renta	(3,950,425)	-	(3,950,425)	(628,232)	(456,572)	(30,637)	(2,123,403)	(315,013)	(396,568)	-	-
Utilidad (pérdida) neta y Utilidad (pérdida) neta integral	7,227,003	6,310,371	13,537,374	4,278,034	1,242,570	148,214	6,476,901	476,593	923,506	4,709	(13,153)

Generadora Pedregalito, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2023**



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 30





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Johan Rivera, Director.

PricewaterhouseCoopers

27 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado

Víctor Delgado
CPA 3146

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras de balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,683,129	3,208,159
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,288,706	1,454,188
Inventario de repuestos y suministros	571,391	762,652
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	287,733	21,145
Otros activos (Nota 8)	<u>101,936</u>	<u>127,685</u>
Total de activos circulantes	<u>4,932,895</u>	<u>5,573,829</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	40,034,141	42,049,129
Activos intangibles, neto (Nota 7)	153,531	157,653
Otros activos (Nota 8)	<u>58,702</u>	<u>52,700</u>
Total de activos no circulantes	<u>40,246,374</u>	<u>42,259,482</u>
Total de activos	<u>45,179,269</u>	<u>47,833,311</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	214,283	219,307
Intereses pagar (Nota 9)	412,277	4,635
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	43,325,710	46,040,417
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	-	156,943
Otros pasivos	<u>132,784</u>	<u>133,077</u>
Total de pasivos circulantes	44,085,054	46,554,379
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	<u>50,950</u>	<u>46,969</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>50,950</u>	<u>46,969</u>
Total de pasivos	<u>44,136,004</u>	<u>46,601,348</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(303,059)	(114,361)
Impuesto complementario	<u>(142,766)</u>	<u>(142,766)</u>
Total de patrimonio	<u>1,043,265</u>	<u>1,231,963</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>45,179,269</u>	<u>47,833,311</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	<u>7,330,129</u>	<u>8,065,290</u>
Total de ingresos	<u>7,330,129</u>	<u>8,065,290</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	651,597	759,724
Cargos de transmisión	<u>375,097</u>	<u>350,163</u>
Total de costos de energía	<u>1,026,694</u>	<u>1,109,887</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>947</u>	<u>191,427</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	2,222,592	2,212,082
Operación y mantenimiento (Nota 13)	849,862	626,850
Generales y administrativos (Nota 13)	693,062	582,233
Otras pérdidas netas (Nota 13)	<u>51,442</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>3,816,958</u>	<u>3,421,165</u>
Utilidad operativa	<u>2,487,424</u>	<u>3,725,665</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,706,474	1,795,093
Ingresos financieros	<u>(10,656)</u>	<u>(6,710)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,695,818</u>	<u>1,788,383</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	791,606	1,937,282
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(315,013)</u>	<u>(552,174)</u>
Utilidad neta integral	<u>476,593</u>	<u>1,385,108</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	12,000	1,477,090	(1,499,469)	(95,187)	(105,566)
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	1,385,108	-	1,385,108
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(47,579)	(47,579)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(114,361)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>1,231,963</u>
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	476,593	-	476,593
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	(665,291)	-	(665,291)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(303,059)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>1,043,265</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	791,606	1,937,282
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	2,208,592	2,202,417
Amortización de activo intangible (Nota 7)	4,122	4,122
Gasto de intereses	1,663,495	1,754,320
Amortización de costos de financiamiento diferido	37,472	37,472
Amortización de derecho de uso	9,878	5,543
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(186,235)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	165,482	10,633
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y suministros	191,261	(114,026)
Disminución en gastos pagados por adelantado	127,516	199,738
Disminución (aumento) en otros activos	19,747	(39,249)
Disminución en cuentas por pagar	(161,967)	(95,243)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(2,762,057)	(1,884,653)
Aumento (disminución) en otros pasivos	3,688	(30,688)
Intereses pagados	(1,255,853)	(1,754,584)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(709,117)</u>	<u>(559,002)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>333,865</u>	<u>1,487,847</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(193,604)</u>	<u>(75,614)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(665,291)	-
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(47,579)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(665,291)</u>	<u>(47,579)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(525,030)	1,364,654
Efectivo al inicio del año	<u>3,208,159</u>	<u>1,843,505</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,683,129</u></u>	<u><u>3,208,159</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía” o “Pedregalito 1”) fue constituida el 27 de octubre de 2004, mediante Escritura Pública No.9406, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 e inició la generación de energía en abril de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc., (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 26 de marzo de 2024. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros después de aprobados.

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

Las principales políticas contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan abajo. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: Normas de Contabilidad NIIF; Normas NIC y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (CPI Interpretaciones). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 – Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) – NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AFP; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son efectivas para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral neto de cualquier reembolso.

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 13.

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2022: 78%) del total de los ingresos y 74% (2022: 74%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2023		
Cuentas por pagar	214,283	-
Intereses de bonos por pagar	412,277	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	43,325,710	-
Otros pasivos	132,784	50,950
2022		
Cuentas por pagar	219,307	-
Intereses de bonos por pagar	4,635	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	46,040,417	-
Impuestos sobre la renta por pagar	156,943	-
Otros pasivos	133,077	46,969

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2023	2022
Clientes y otros	<u>1,288,706</u>	<u>1,454,188</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2023	2022
Seguros	48,943	21,145
Impuesto estimado	237,160	-
Otros	<u>1,630</u>	<u>-</u>
	<u>287,733</u>	<u>21,145</u>

7. Activos Intangibles

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

	2023	2022
Saldo neto al inicio del año	157,653	161,775
Amortización del año	<u>(4,122)</u>	<u>(4,122)</u>
Saldo neto al final del año	<u>153,531</u>	<u>157,653</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(123,228)</u>	<u>(119,106)</u>
Valor neto	<u>153,531</u>	<u>157,653</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Adelanto en compras de terrenos	88,025	88,025
Fondo de cesantía	58,665	52,663
Adelanto a proveedores	13,911	39,660
Depósito de garantía	<u>37</u>	<u>37</u>
	160,638	180,385
Menos: Porción circulante	<u>101,936</u>	<u>127,685</u>
Porción a largo plazo	<u><u>58,702</u></u>	<u><u>52,700</u></u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Agentes del mercado y otros proveedores	214,283	210,282
Otros	<u>-</u>	<u>9,025</u>
	<u><u>214,283</u></u>	<u><u>219,307</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
Adiciones	75,500	108	-	-	6	-	-	75,614
Depreciación	-	(486)	(6,250)	(2,185,244)	(1,318)	(6,638)	(2,481)	(2,202,417)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	2,153,346	640	23,745	39,797,074	1,050	183	73,091	42,049,129
Adiciones	-	995	-	188,548	4,060	-	-	193,603
Depreciación	-	(632)	(5,999)	(2,197,628)	(1,626)	(183)	(2,524)	(2,208,592)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	2,153,346	1,002	17,746	37,787,996	3,484	-	70,567	40,034,141
2023								
Costo	2,153,346	2,535	208,435	65,367,226	8,019	81,980	99,240	67,920,781
Depreciación acumulada	-	(1,533)	(190,689)	(27,579,230)	(4,535)	(81,980)	(28,673)	(27,886,640)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	2,153,346	1,002	17,746	37,787,996	3,484	-	70,567	40,034,141
2022								
Costo	2,153,346	1,540	208,435	65,178,678	3,959	81,980	99,240	67,727,178
Depreciación acumulada	-	(900)	(184,690)	(25,381,604)	(2,909)	(81,797)	(26,149)	(25,678,049)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	2,153,346	640	23,745	39,797,074	1,050	183	73,091	42,049,129
2021								
Costo	2,077,846	188,211	208,435	65,178,678	82,807	81,980	99,240	67,917,197
Depreciación acumulada	-	(187,193)	(178,440)	(23,196,360)	(80,445)	(75,159)	(23,668)	(23,741,265)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la Compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11) y no presenta deterioro.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Cuentas por Pagar – Otras Compañías		
Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	36,253,772	39,168,893
Generadora Río Chico, S. A.	3,935,731	3,937,126
Generadora Alto Valle, S. A.	1,548,143	1,548,143
PPH Financing Services, S. A.	1,500,000	1,343,482
Panama Power Management Services, S. A.	<u>88,064</u>	<u>42,773</u>
	<u>43,325,710</u>	<u>46,040,417</u>

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.4,845,826 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.27,459,685. Al 31 de diciembre 2023, la Compañía tiene una cuenta intereses pagar de B/.412,277 (2022: B/.4,899).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actúan como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para (i) refinanciar deuda existente que mantienen el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos al momento del refinanciamiento y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.21,464,528 (2022: B/.23,094,275), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.876% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponden a compras y ventas de energía entre partes relacionadas.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.243,986.91 por estos costos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	2,409,977	1,541,037
Generadora Alto Valle, S. A.	1	604
Generadora Río Chico, S. A.	<u>-</u>	<u>14</u>
	<u>2,409,978</u>	<u>1,541,655</u>
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	3,264	5,122
Generadora Alto Valle, S. A.	-	3,234
Generadora Río Chico, S. A.	<u>-</u>	<u>306</u>
	<u>3,264</u>	<u>8,662</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	6,130,179	5,631,152
Venta de capacidad - contratada	<u>1,082,366</u>	<u>962,252</u>
	<u>7,212,545</u>	<u>6,593,404</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	86	1,240,464
Venta de capacidad - mercado ocasional	869	2,264
Servicios auxiliares y otros	<u>116,629</u>	<u>229,158</u>
	<u>117,584</u>	<u>1,471,886</u>
	<u>7,330,129</u>	<u>8,065,290</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

12. Ingresos (Continuación)

Ingresos por crédito fiscal y otros

	2023	2022
Ingresos por crédito fiscal	-	186,235
Otros ingresos	947	5,192
	<u>947</u>	<u>191,427</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Depreciación y amortización	2,222,592	2,212,082
Costo de personal	622,043	493,366
Mantenimiento de planta	328,964	156,714
Fianzas y seguros	302,332	317,821
Impuestos generales	87,168	37,691
Ambiente y regulador	94,479	86,410
Otras pérdidas netas	51,442	-
Ayuda comunitaria	42,468	42,469
Vehículos y transporte	24,558	29,960
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	20,074	12,555
Auditoría	13,713	24,475
Honorarios legales	5,070	2,415
Vigilancia	275	280
Otros	1,780	4,927
	<u>3,816,958</u>	<u>3,421,165</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Chico. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Litigios

Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por los siguientes procesos ordinarios:

- El 15 de abril de 2019 se recibió notificación por parte del Juzgado Segundo del Circuito Civil para la diligencia judicial relacionada al proceso ordinario promovido por Otilia Vigil e Hijos, S.A. en contra de Generadora Pedregalito, S. A. La pretensión inicial del proceso es que se desafecte la servidumbre que pesa sobre las fincas No.7214 y 403202 (que surgió de la segregación de un lote de terreno de la finca madre antes descrita) ubicadas en la Provincia de Chiriquí.
- La contraparte señala que la servidumbre que inicialmente se constituyó sobre la finca madre No.7214 a favor de Generadora Pedregalito, S. A., dejó de existir con la constitución y compra de la nueva finca No.372383 por parte de Generadora Pedregalito, S. A. Sin embargo, para Generadora Pedregalito, S. A. se trató de dos transacciones negociadas y pagadas de forma independiente. A la fecha de emisión de este informe, la sentencia del Juez declaró que sobre el folio real 7214 se constituyó una servidumbre la cual se encuentra inscrita en el Registro Público.

15. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.665,291 proveniente de las utilidades del año 2022. Durante el mes de diciembre de 2023, La Compañía canceló a la matriz el saldo pendiente de estos dividendos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta. El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

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

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

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

	2023	2022
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>791,606</u>	<u>1,937,282</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	197,901	484,320
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(2,664)	(1,678)
Otros ingresos no gravables	(5,065)	(8,688)
Gastos no deducibles y otros	3,823	3,760
Ingreso por crédito fiscal no gravable	-	(46,558)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>121,018</u>	<u>121,018</u>
Impuesto sobre la renta corriente a la tasa del 25%	<u>315,013</u>	<u>552,174</u>
Tasa efectiva	<u>40%</u>	<u>29%</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022 la Compañía utilizó B/.186.235 del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal 2021, período en el cual venció este beneficio fiscal (Nota 12).

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

Generadora Río Chico, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2023**



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 28





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Río Chico, S. A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.
Página 3

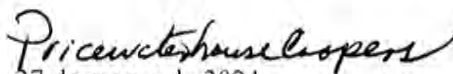
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

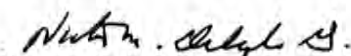
Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Johan Rivera, Director.


27 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá


Víctor Delgado
CPA 3146



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,576,074	1,520,945
Cuentas por cobrar (Nota 5)	797,964	754,293
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	11,259,999	11,159,252
Inventario de repuestos y suministros	279,060	329,797
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	209,137	12,651
Otros activos (Nota 10)	<u>3,841</u>	<u>54,403</u>
Total de activos circulantes	<u>14,126,075</u>	<u>13,831,341</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	20,969,591	22,041,209
Activos intangibles, neto (Nota 9)	36,759	37,715
Otros activos (Nota 10)	<u>11,888</u>	<u>11,234</u>
Total de activos no circulantes	<u>21,018,238</u>	<u>22,090,158</u>
Total de activos	<u>35,144,313</u>	<u>35,921,499</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	153,791	152,814
Intereses por pagar (Notas 6 y 11)	107,352	1,207
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	19,739,239	20,771,308
Impuesto sobre la renta por pagar	-	106,024
Otros pasivos	<u>60,684</u>	<u>57,570</u>
Total de pasivos circulantes	<u>20,061,066</u>	<u>21,088,923</u>
Pasivo no circulante		
Otros pasivos	<u>14,465</u>	<u>16,324</u>
Total de pasivo no circulante	<u>14,465</u>	<u>16,324</u>
Total de pasivos	<u>20,075,531</u>	<u>21,105,247</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(541,661)	(541,661)
Utilidades no distribuidas	<u>14,605,443</u>	<u>14,352,913</u>
Total de patrimonio	<u>15,068,782</u>	<u>14,816,252</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,144,313</u>	<u>35,921,499</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Ingresos		
Venta de energía (Notas 6 y 12)	<u>4,483,948</u>	<u>4,860,223</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	344,454	167,659
Cargos de transmisión	<u>238,725</u>	<u>224,278</u>
Total de costos de energía	<u>583,179</u>	<u>391,937</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>40</u>	<u>111,687</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	1,162,361	1,153,679
Operación y mantenimiento (Nota 13)	288,378	301,127
Generales y administrativos (Nota 13)	683,333	582,172
Otras pérdidas netas (Nota 13)	<u>5,312</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>2,139,384</u>	<u>2,036,978</u>
Utilidad operativa	1,761,425	2,542,995
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	445,475	468,120
Ingresos financieros	<u>(4,124)</u>	<u>(4,865)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>441,351</u>	<u>463,255</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,320,074	2,079,740
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	<u>(396,568)</u>	<u>(557,525)</u>
Utilidad neta y resultado integral	<u><u>923,506</u></u>	<u><u>1,522,215</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	5,000	1,000,000	(487,382)	12,830,698	13,348,316
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,522,215	1,522,215
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(54,279)	-	(54,279)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	5,000	1,000,000	(541,661)	14,352,913	14,816,252
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	923,506	923,506
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	(670,976)	(670,976)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(541,661)</u>	<u>14,605,443</u>	<u>15,068,782</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,320,074	2,079,740
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta y el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	433,154	456,843
Ingresos por crédito fiscal	-	(109,291)
Depreciación (Nota 7)	1,151,703	1,149,463
Amortización de activo intangible (Nota 9)	956	955
Amortización de costos de financiamiento diferido	9,757	9,757
Amortización de derecho de uso	9,702	3,261
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(43,671)	121,833
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas	(100,747)	(1,299,132)
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	50,737	(36,034)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	70,496	(243,111)
Disminución (aumento) en otros activos	49,908	(46,849)
Disminución en otros pasivos	(8,447)	(24,687)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(105,047)	145,041
Disminución en cuentas por pagar - relacionadas	(1,041,826)	(1,905,167)
Intereses pagados	(327,009)	(457,009)
Impuesto sobre la renta pagado	(663,550)	(314,071)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>806,190</u>	<u>(468,458)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(80,085)</u>	<u>(4,972)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(670,976)	-
Impuesto complementario	-	(54,279)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(670,976)</u>	<u>(54,279)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	55,129	(527,709)
Efectivo al inicio del año	<u>1,520,945</u>	<u>2,048,654</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1,576,074</u></u>	<u><u>1,520,945</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía” o “Pedregalito 2”) fue constituida el 26 de octubre de 2006, mediante Escritura Pública No.26,216 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 e inició la generación de energía en octubre de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12 en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 26 de marzo de 2024. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros después de aprobados.

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

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

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: Normas de Contabilidad NIIF; Normas NIC y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (CPI Interpretaciones). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.



Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 – Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) – NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AF; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo, Neto

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

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral neto de cualquier reembolso.

Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros.

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

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

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

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 13.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Ingresos y Gastos por Intereses

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

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 72% (2022: 72%) del total de los ingresos y 84% (2022: 84%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
2023		
Cuentas por pagar	153,791	-
Intereses de bonos por pagar	107,352	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	19,739,239	-
Otros pasivos	60,684	14,465
2022		
Cuentas por pagar	152,814	-
Intereses de bonos por pagar	1,207	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	20,771,308	-
Impuesto sobre la renta por pagar	106,024	-
Otros pasivos	57,570	16,324

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y Juicios Contables Críticos (continuación)

Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2023	2022
Clientes y otros	<u>797,964</u>	<u>754,293</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Cuentas por cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	7,323,716	7,221,574
Generadora Pedregalito, S. A.	3,935,731	3,937,126
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	<u>11,259,999</u>	<u>11,159,252</u>
Cuentas por pagar - Otras Compañías Relacionadas		
PPH Financing Services, S. A.	12,619,842	13,419,842
Hydro Caisán, S. A.	7,084,079	7,319,671
Panama Power Management Services, S. A.	<u>35,318</u>	<u>31,795</u>
	<u>19,739,239</u>	<u>20,771,308</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamérica de Valores, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.8,411,966 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.1,261,795 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.7,150,171. Al 31 de diciembre 2023, la Compañía tiene una cuenta de intereses por pagar de B/.107,352 (2022: B/.1,207).

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actúan como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S.A. fue utilizado para (i) refinanciar deuda existente que mantienen el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La clasificación presentada en el 2023 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

El valor razonable de la deuda es de B/.5,589,104 (2022: B/.6,013,471), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.876% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponde a compra y venta de energía entre partes relacionadas.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.221,258 por estos costos.

Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	2023	2022
Venta de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	1,604,077	1,318,811
Generadora Alto Valle, S. A.	-	432
Generadora Pedregalito, S. A.	-	306
	<u>1,604,077</u>	<u>1,319,549</u>
Compras de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	1,614	923
Generadora Alto Valle, S. A.	-	529
Generadora Pedregalito, S. A.	-	14
	<u>1,614</u>	<u>1,466</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	1,948,906	13,368	21,223,034	392	23,185,700
Adiciones	-	4,305	-	667	4,972
Depreciación	-	(3,350)	(1,145,877)	(236)	(1,149,463)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	1,948,906	14,323	20,077,157	823	22,041,209
Adiciones	-	8,861	45,924	25,300	80,085
Depreciación	-	(1,809)	(1,147,409)	(2,485)	(1,151,703)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>21,375</u>	<u>18,975,672</u>	<u>23,638</u>	<u>20,969,591</u>
2023					
Costo	1,948,906	24,971	32,954,586	26,284	34,954,747
Depreciación acumulada	-	(3,596)	(13,978,914)	(2,646)	(13,985,156)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>21,375</u>	<u>18,975,672</u>	<u>23,638</u>	<u>20,969,591</u>
2022					
Costo	1,948,906	16,110	32,908,662	984	34,874,662
Depreciación acumulada	-	(1,787)	(12,831,505)	(161)	(12,833,453)
Saldo neto al 31 de diciembre 2022 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>14,323</u>	<u>20,077,157</u>	<u>823</u>	<u>22,041,209</u>
2021					
Costo	1,948,906	193,048	32,908,662	31,784	35,082,400
Depreciación acumulada	-	(179,680)	(11,685,628)	(31,392)	(11,896,700)
Saldo neto al 31 de diciembre 2021 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>13,368</u>	<u>21,223,034</u>	<u>392</u>	<u>23,185,700</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6) y no presenta deterioro.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado y Otros

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

	2023	2022
Seguros	28,421	12,651
Impuesto estimado	160,957	-
Otros	<u>19,759</u>	<u>-</u>
	<u>209,137</u>	<u>12,651</u>

9. Activos Intangibles

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

	2023	2022
Saldo neto al inicio del año	37,715	38,670
Amortización del período	<u>(956)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del año	<u>36,759</u>	<u>37,715</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(9,872)</u>	<u>(8,916)</u>
Valor neto	<u>36,759</u>	<u>37,715</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Adelanto a proveedores	3,841	54,403
Fondo de cesantía	10,888	10,234
Depósito de garantía	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	15,729	65,637
Menos: Porción circulante	<u>3,841</u>	<u>54,403</u>
Porción no circulante	<u>11,888</u>	<u>11,234</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Agentes del mercado y otros proveedores	153,791	151,839
Otros	-	975
	<u>153,791</u>	<u>152,814</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	3,826,930	3,339,933
Venta de capacidad	<u>590,709</u>	<u>522,682</u>
	4,417,639	3,862,615
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	552	1,514
Venta de energía mercado ocasional	11	874,798
Servicios auxiliares y otros	<u>65,746</u>	<u>121,296</u>
	<u>66,309</u>	<u>997,608</u>
	<u>4,483,948</u>	<u>4,860,223</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2023	2022
Ingresos por crédito fiscal	-	109,291
Otros ingresos	<u>40</u>	<u>2,396</u>
	<u>40</u>	<u>111,687</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Depreciación y amortización	1,162,361	1,153,679
Costo de personal	253,961	172,787
Fianzas y seguros	162,684	164,378
Vigilancia	112,864	105,840
Impuestos generales	112,790	116,182
Mantenimiento de planta	103,456	95,970
Ambiente y regulador	77,660	70,435
Vehículos y transporte	42,705	42,030
Honorarios legales	36,536	37,426
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	32,050	24,297
Ayuda comunitaria	21,240	21,234
Honorarios de auditoría	13,703	22,975
Otras pérdidas netas	5,312	-
Otros	2,062	9,745
	<u>2,139,384</u>	<u>2,036,978</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Chico. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Chico.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

15. Dividendos Declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.670,976 proveniente de las utilidades del 2022. Durante diciembre de 2023, la Compañía canceló a la matriz el saldo pendiente de estos dividendos.

16. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	2023	2022
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,320,074</u>	<u>2,079,740</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	330,019	519,935
Otros ingresos no gravables	(1,457)	(4,520)
Ingresos por intereses no gravable	(1,031)	(1,216)
Gastos no deducibles y otros	1,620	3,231
Ingreso por crédito fiscal no gravable	-	(27,323)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>67,418</u>	<u>67,418</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>396,568</u>	<u>557,525</u>
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>27%</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 la Compañía utilizó B/.109,291 del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal 2021, período en el cual venció este beneficio fiscal (Nota 12).

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

Generadora Alto Valle, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2023**



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 28





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros s, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Johan Rivera, Director.

PricewaterhouseCoopers
27 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Victor M. Delgado S.
Victor Delgado
CPA 3146

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,300,550	1,881,968
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,000,208	1,581,488
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas (Nota 11)	3,645,272	3,068,843
Inventario de repuestos y suministros	449,718	412,316
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	559,618	14,013
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	270,548
Otros activos (Nota 9)	<u>3,258</u>	<u>31,276</u>
Total de activos circulantes	<u>6,958,624</u>	<u>7,260,452</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	32,911,954	34,364,839
Activos intangibles, neto (Nota 7)	26,764	27,509
Otros activos (Nota 9)	<u>37,945</u>	<u>33,644</u>
Total de activos no circulantes	<u>32,976,663</u>	<u>34,425,992</u>
Total de activos	<u>39,935,287</u>	<u>41,686,444</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	159,057	43,060
Cuentas por pagar – compañías relacionadas (Nota 11)	33,298,829	34,691,713
Intereses por pagar (Nota 10)	252,031	2,833
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 3)	-	560,065
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	270,548
Otros pasivos	<u>171,805</u>	<u>152,837</u>
Total de pasivos circulantes	<u>33,881,722</u>	<u>35,721,056</u>
Pasivo no circulante		
Otros pasivos	<u>36,220</u>	<u>32,212</u>
Total de pasivo no circulante	<u>36,220</u>	<u>32,212</u>
Total de pasivos	<u>33,917,942</u>	<u>35,753,268</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(179,618)	(179,618)
Utilidades no distribuidas	<u>4,844,963</u>	<u>4,760,794</u>
Total de patrimonio	<u>6,017,345</u>	<u>5,933,176</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>39,935,287</u>	<u>41,686,444</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11 y 12)	<u>6,167,774</u>	<u>7,772,171</u>
Total de ingresos	<u>6,167,774</u>	<u>7,772,171</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	650,936	407,246
Cargo de transmisión	<u>265,835</u>	<u>92,768</u>
Total de costos de energía	<u>916,771</u>	<u>500,014</u>
Otros ingresos (Notas 12)	<u>306,487</u>	<u>327,379</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	1,680,134	1,646,235
Operación y mantenimiento (Nota 13)	498,988	532,479
Generales y administrativos (Nota 13)	631,848	536,385
Otras pérdidas netas (Nota 13)	<u>10,092</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>2,821,062</u>	<u>2,715,099</u>
Utilidad operativa	2,736,428	4,884,437
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,043,404	1,096,998
Ingresos financieros	<u>(6,118)</u>	<u>(8,024)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,037,286</u>	<u>1,088,974</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,699,142	3,795,463
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	<u>(456,572)</u>	<u>(974,891)</u>
Utilidad neta y resultado integral	<u>1,242,570</u>	<u>2,820,572</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	352,000	1,000,000	(131,194)	1,940,222	3,161,028
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(48,424)	-	(48,424)
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	<u>2,820,572</u>	<u>2,820,572</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	352,000	1,000,000	(179,618)	4,760,794	5,933,176
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,242,570	1,242,570
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	<u>(1,158,401)</u>	<u>(1,158,401)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(179,618)</u>	<u>4,844,963</u>	<u>6,017,345</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,699,142	3,795,463
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,669,506	1,641,251
Amortización de intangibles (Nota 7)	745	745
Amortización de costo de financiamiento diferido	22,907	22,907
Amortización de derecho de uso	9,883	4,239
Gasto de intereses	1,016,921	1,071,316
Otros ingresos por crédito fiscal	(294,000)	(327,379)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	581,280	(414,649)
Aumento en cuentas por cobrar – compañías relacionadas	(576,429)	(1,033,615)
Disminución en gastos pagados por adelantado	534,513	852,067
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(37,402)	(21,188)
Disminución en otros activos	13,834	90,071
Disminución en cuentas por pagar	(444,068)	(974,694)
Disminución cuentas por pagar – compañías relacionadas	(1,415,791)	(3,479,867)
Aumento en otros pasivos	22,976	39,167
Intereses pagados	(767,723)	(1,071,706)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(1,242,690)</u>	<u>(201,297)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>793,604</u>	<u>(7,169)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(216,621)</u>	<u>(257,497)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	(48,424)
Dividendos pagados	<u>(1,158,401)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,158,401)</u>	<u>(48,424)</u>
Disminución neta en el efectivo	(581,418)	(313,090)
Efectivo al inicio del año	<u>1,881,968</u>	<u>2,195,058</u>
Efectivo al final del año	<u>1,300,550</u>	<u>1,881,968</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía” o “Cochea”) fue constituida el 8 de abril de 2005, mediante Escritura Pública No.3540 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo No.50 del Reglamento de Transmisión, el Centro Nacional de Despacho (CND) emitió la certificación para la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Cochea, a partir del 2 de enero de 2013.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) que es el ente regulador de los servicios públicos, con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Cochea 2. Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la ASEP aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. en Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República por un monto de B/.100,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7218-ELEC del 31 de marzo de 2014, la ASEP autorizó la Adenda No.2 al Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica Cochea a 15.5 MW.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, Costa del Este, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 26 de marzo de 2024. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros después de aprobados.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

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

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada: Normas de Contabilidad NIIF; Normas NIC y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (CPI Interpretaciones). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8. La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía (continuación)

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 – Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) – Las NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AF; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones y mejoras en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatarias para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo, Neto

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

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro del Valor de Activos (continuación)

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

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral neto de cualquier reembolso.

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 13.

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 74% (2022: 74%) del total de los ingresos y 69% (2022: 69%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2023.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2023		
Cuentas por pagar	159,057	-
Intereses de bonos por pagar	252,031	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	33,298,829	-
Otros pasivos	171,805	36,220
2022		
Cuentas por pagar	45,893	-
Intereses de bonos por pagar	2,833	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	34,691,713	-
Impuesto sobre la renta por pagar	560,065	-
Otros pasivos	152,837	32,212

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2023	2022
Clientes y otros	<u>1,000,208</u>	<u>1,581,488</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	2023	2022
Seguros	27,992	12,834
Gastos pagados por anticipado	11,571	-
Impuesto estimado	520,055	-
Otros	<u>-</u>	<u>1,179</u>
	<u>559,618</u>	<u>14,013</u>

7. Activos Intangibles

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

	2023	2022
Saldo neto al inicio del año	27,509	28,254
Amortización del año	<u>(745)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del año	<u>26,764</u>	<u>27,509</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(5,583)</u>	<u>(4,838)</u>
Saldo neto	<u>26,764</u>	<u>27,509</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Herramienta y Equipo Menores	Mejoras	Planta y Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	3,267,812	92,610	4,004	20,639	32,363,528	35,748,593
Adiciones	-	9,303	1,581	-	246,613	257,497
Depreciación	-	(23,284)	(2,058)	(3,095)	(1,612,814)	(1,641,251)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	3,267,812	78,629	3,527	17,544	30,997,327	34,364,839
Adiciones	-	1,400	664	-	214,557	216,621
Depreciación	-	(21,055)	(2,212)	(3,095)	(1,643,144)	(1,669,506)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>3,267,812</u>	<u>58,974</u>	<u>1,979</u>	<u>14,449</u>	<u>29,568,740</u>	<u>32,911,954</u>
2023						
Costo	3,267,812	315,419	32,435	30,960	47,584,443	51,231,069
Depreciación acumulada	-	(256,445)	(30,456)	(16,511)	(18,015,703)	(18,319,115)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023	<u>3,267,812</u>	<u>58,974</u>	<u>1,979</u>	<u>14,449</u>	<u>29,568,740</u>	<u>32,911,954</u>
2022						
Costo	3,267,812	314,019	31,771	30,960	47,369,886	51,014,448
Depreciación acumulada	-	(235,390)	(28,244)	(13,416)	(16,372,559)	(16,649,609)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	<u>3,267,812</u>	<u>78,629</u>	<u>3,527</u>	<u>17,544</u>	<u>30,997,327</u>	<u>34,364,839</u>
2021						
Costo	3,267,812	304,716	30,190	30,960	47,123,273	50,756,951
Depreciación acumulada	-	(212,106)	(26,186)	(10,321)	(14,759,745)	(15,008,358)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>3,267,812</u>	<u>92,610</u>	<u>4,004</u>	<u>20,639</u>	<u>32,363,528</u>	<u>35,748,593</u>

Al 31 de diciembre de 2023, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11) y no presenta deterioro.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2023	2022
Adelanto a proveedores	2,658	31,276
Fondo de cesantía	<u>38,545</u>	<u>33,644</u>
	41,203	64,920
Menos: Porción circulante	<u>3,258</u>	<u>31,276</u>
Porción a largo plazo	<u><u>37,945</u></u>	<u><u>33,644</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2023	2022
Agentes del mercado y otros proveedores	<u>159,057</u>	<u>43,060</u>

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Cuenta por Cobrar – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,548,143	1,548,143
Hydro Caisán, S. A.	<u>2,097,129</u>	<u>1,520,700</u>
	<u><u>3,645,272</u></u>	<u><u>3,068,843</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	2023	2022
Cuentas por Pagar – Otras Compañías		
Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	16,631,606	17,184,708
PPH Financing Services, S. A.	16,595,000	17,498,845
Panama Power Management Services, S. A.	71,671	7,608
Generadora Río Chico, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	<u>33,298,829</u>	<u>34,691,713</u>

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No.SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamérica de Valores y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) y Generadora Alto Valle, S.A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.19,748,867 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Alto Valle, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.2,770,327 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.16,786,537.

La emisión está respaldada por el Fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actúan como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para (i) refinanciar deuda existente que mantienen el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

La clasificación presentada en el 2023 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

Al 31 de diciembre 2023, la Compañía mantiene una cuenta de intereses por pagar de B/.252,031 (2022: B/.2,833).

El valor razonable de dicha deuda es de B/.13,121,604 (2022: B/.17,554,549) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.876% (2022: 10.010%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponde a compra y venta de energía entre relacionadas.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.196,156 por estos costos.

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Venta de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	2,212,083	18,874
Generadora Pedregalito, S. A.	-	3,237
Generadora Río Chico, S. A.	-	529
	<u>2,212,083</u>	<u>22,640</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	2023	2022
Compras de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	3,654	1,941
Generadora Pedregalito, S. A.	1	605
Generadora Río Chico, S. A.	-	432
	<u>3,655</u>	<u>2,978</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2023	2022
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	5,233,365	2,771,250
Venta de capacidad - contratada	<u>790,949</u>	<u>686,553</u>
	6,024,314	3,457,803
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	650	13,509
Venta de energía - mercado ocasional	408	3,911,305
Servicios auxiliares y otros	<u>142,402</u>	<u>389,554</u>
	<u>143,460</u>	<u>4,314,368</u>
	<u>6,167,774</u>	<u>7,772,171</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2023	2022
Ingresos por crédito fiscal	294,000	327,379
Otros ingresos	<u>12,487</u>	<u>-</u>
	<u>306,487</u>	<u>327,379</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Depreciación y amortización	1,680,134	1,646,235
Costo de personal	488,600	382,149
Fianzas y seguros	228,539	223,193
Impuestos generales	128,834	117,791
Ambientales y regulador	94,054	72,695
Mantenimientos de planta	83,025	146,150
Vehículos y transporte	36,261	37,733
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	26,617	18,875
Ayuda comunitaria	21,240	21,240
Auditoria	12,556	24,775
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	10,092	-
Honorarios profesionales	5,657	-
Otros	5,249	24,263
Vigilancia	204	-
	<u>2,821,062</u>	<u>2,715,099</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Cochea. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

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

- La ASEP otorga al Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Cochea.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

15. Dividendos Declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.1,158,401 proveniente de las utilidades del 2022. Durante el mes de diciembre 2023, la Compañía canceló a la matriz el saldo pendiente de estos dividendos.

16. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,699,142</u>	<u>3,795,463</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	424,786	948,866
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(1,530)	(2,006)
Gastos no deducibles y otros	1,557	9,410
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(73,500)	(84,903)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>91,291</u>	<u>91,291</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	442,604	962,658
Ajuste de impuesto sobre la renta	<u>13,968</u>	<u>12,233</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>456,572</u>	<u>974,891</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>26%</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía utilizó B/327,379 (2021: B/10,973) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12). La utilización de este crédito venció en el período fiscal 2022.

Mediante Resolución No.201-1999 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.11,644,308, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Cochea. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (2 de enero de 2013) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal y revisa anualmente este monto para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

PPH Financing Services, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2023



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 17





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de PPH Financing Services, S. A., (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude, es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.

PricewaterhouseCoopers
27 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Víctor Delgado
Víctor Delgado
CPA 3146

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	8,900	1,030,905
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	93,984,692	93,884,649
Otros activos	<u>11,855</u>	<u>11,630</u>
Total de activos circulantes	<u>94,005,447</u>	<u>94,927,184</u>
Total de activos	<u>94,005,447</u>	<u>94,927,184</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	263,750	758,413
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	90,892,764	94,234,380
Otros pasivos	<u>4,867</u>	<u>-</u>
Total de pasivos circulantes	<u>91,161,381</u>	<u>94,992,793</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	<u>2,922,828</u>	<u>-</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>2,922,828</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>94,084,209</u>	<u>94,992,793</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(88,762)</u>	<u>(75,609)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(78,762)</u>	<u>(65,609)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>94,005,447</u>	<u>94,927,184</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	2023	2022
Gastos Operativos		
Generales y administrativos (Nota 7)	<u>(13,128)</u>	<u>(25,372)</u>
Total de gastos operativos y pérdida operativa	(13,128)	(25,372)
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	<u>(25)</u>	<u>(187)</u>
Pérdida y resultado integral	<u><u>(13,153)</u></u>	<u><u>(25,559)</u></u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	10,000	(50,050)	(40,050)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(25,559)</u>	<u>(25,559)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	10,000	(75,609)	(65,609)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(13,153)</u>	<u>(13,153)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>10,000</u>	<u>(88,762)</u>	<u>(78,762)</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(13,153)	(25,559)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(100,043)	12,859,355
Aumento gastos pagados por adelantado	(225)	(11,630)
Disminución en otros activos	-	7,690
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(3,341,616)	(12,574,007)
Aumento otros pasivos	<u>4,867</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(3,450,170)</u>	<u>255,849</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamo bancario y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,428,165</u>	<u>758,413</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,022,005)	1,014,262
Efectivo al inicio del año	<u>1,030,905</u>	<u>16,643</u>
Efectivo al final del año	<u><u>8,900</u></u>	<u><u>1,030,905</u></u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, Costa del Este, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía, el 26 de marzo de 2024. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros después de aprobados.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales

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

Base de Preparación

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF), y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía (continuación)

Definición de Estimaciones Contables - modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AF; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar con Relacionadas

Las cuentas por cobrar con relacionadas son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado, menos la provisión de deterioro. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar sobre la base del modelo de negocio de cobrar flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo financiero que establecen las fechas de pagos de capital.

Para la evaluación de deterioro de las cuentas por cobrar con relacionadas, la Compañía considera que son de bajo riesgo de crédito y por lo tanto la estimación por deterioro se limitó a pérdidas esperadas de 12 meses.

Las cuentas por cobrar con relacionadas son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

Préstamos por Pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado. El gasto de interés es reconocido sobre la base del método de interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado de resultado integral.

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés

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

Riesgo de Crédito

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2023		
Préstamo por pagar	263,750	2,922,828
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	90,892,764	-
Otros pasivos	4,867	-
2022		
Préstamo por pagar	758,413	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	94,234,380	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía no cuenta con estimaciones y juicios contables críticos que divulgar.

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2023	2022
Cuenta por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	56,222,398	61,283,443
Generadora Alto Valle, S. A.	16,595,000	17,498,845
Generadora Río Chico, S. A.	12,619,842	13,419,842
Pedregalito Solar Power, S. A.	7,047,452	338,087
Generadora Pedregalito, S. A.	1,500,000	1,343,482
Río Chico Solar Power, S. A.	-	950
	<u>93,984,692</u>	<u>93,884,649</u>
Cuentas por Pagar - Otras Compañías Relacionadas		
Panama Power Holdings, Inc. (Accionista)	<u>90,892,764</u>	<u>94,234,380</u>

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Otras Transacciones

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores, y página web de PPH (www.panamapower.net).

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actúan como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para (i) refinanciar deuda existente del Emisor y las demás Compañías de los Proyectos al momento del refinanciamiento y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

En mayo de 2022, PPH Financing Services, Inc. suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, Inc. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una minicentral en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services, Inc. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento. (Ver Nota 6).

La clasificación presentada en el 2023 en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de las compañías, con los flujos que son derivados de sus operaciones y las cuentas por cobrar y pagar no devengan intereses.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Préstamo por Pagar

El préstamo por pagar se detalla a continuación:

	2023	2022
A 1 año	263,750	758,413
Más de 1 año	<u>2,922,828</u>	<u>-</u>
	<u>3,186,578</u>	<u>758,413</u>

Con fecha 17 de mayo de 2022, la Compañía celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 1.0MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. La Compañía inicia repago de esta facilidad a partir de marzo con amortizaciones fijas trimestrales.

7. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2023	2022
Honorarios por auditoría	12,321	22,975
Impuestos generales	807	2,225
Otros	<u>-</u>	<u>172</u>
	<u>13,128</u>	<u>25,372</u>

8. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

8. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.



V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FIDEICOMISO



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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



Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 16



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable y restricción de uso

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo con las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Oscar Navarro con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) #3359.

Uchuna, Navarro & Asociados

19 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá

Luis Oscar Navarro

Luis Oscar Navarro
Socio
C.P.A. 3359

mm

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos			
Depósitos en banco	4	8,942,971	9,050,426
Depósitos a plazo fijo	5	-	3,304,312
Inversiones en valores	6	4,051,143	-
Intereses por cobrar		21,719	69,458
		<u>13,015,833</u>	<u>12,424,196</u>
Total de activos			
Patrimonio			
Aportes del fideicomitente		12,470,560	12,005,005
Utilidad acumulada		545,273	419,191
		<u>13,015,833</u>	<u>12,424,196</u>
Total de patrimonio			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	138,487	138,551
Ganancia no realizada en valores	76,661	-
	<hr/>	<hr/>
Total de ingresos	215,148	138,551
Gastos:		
Administración o manejo	(80,835)	(80,560)
Honorarios profesionales	(2,140)	(2,140)
Cargos bancarios	(105)	(53)
Corretaje	(5,986)	-
	<hr/>	<hr/>
Total de gastos	(89,066)	(82,753)
Utilidad neta	126,082	55,798
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
 (Cifras en balboas)

	<u>Aportes del fideicomitente</u>	<u>Utilidad acumulada</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11,841,562	363,393	12,204,955
Aportes al patrimonio	54,677,450	-	54,677,450
Retiros al patrimonio	(54,514,007)	-	(54,514,007)
Utilidad neta	-	55,798	55,798
Saldo al 31 de diciembre de 2022	12,005,005	419,191	12,424,196
Aportes al patrimonio	48,520,959	-	48,520,959
Retiros al patrimonio	(48,055,404)	-	(48,055,404)
Utilidad neta	-	126,082	126,082
Saldo al 31 de diciembre de 2023	12,470,560	545,273	13,015,833

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	126,082	55,798
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(138,487)	(138,551)
Ganancia no realizada en valores	(76,661)	
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses cobrados	<u>186,226</u>	<u>176,790</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>97,160</u>	<u>94,037</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Depósitos a plazo fijo	3,304,312	901,169
Inversiones en valores	<u>(3,974,482)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(670,170)</u>	<u>901,169</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes al patrimonio fideicomitado, neto	<u>465,555</u>	<u>163,443</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>465,555</u>	<u>163,443</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(107,455)	1,158,649
Efectivo al inicio del año	<u>9,050,426</u>	<u>7,891,777</u>
Efectivo al final del año	<u><u>8,942,971</u></u>	<u><u>9,050,426</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de Fideicomisos de acuerdo con la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Hydro Caisán, S.A., (como Fideicomitente inicial) y Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Río Chico, S.A. (como Fideicomitentes adicionales), en conjunto denominados “los Fideicomitentes” y BG Trust, Inc., como Fiduciario, constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11), mediante Escritura Pública No.3,030 del 14 de febrero de 2012 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público en la ficha 2371 de la Sección de Fideicomisos y sus posteriores enmiendas (el “Fideicomiso”), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Corporativos por un monto de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”), en denominaciones de B/.1,000 o múltiplos de dicha denominación.

Mediante Resolución SMV No.421-20 de 21 de septiembre de 2020 emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá se autorizó a Hydro Caisan, S.A. a ofrecer mediante oferta pública Bonos Corporativos en una (1) serie hasta por un valor nominal de B/.180,0000,000 (los “Bonos 2020”) con vencimiento el 5 de octubre de 2030.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de la Emisión de Bonos Corporativos emitida por Hydro Caisán, S.A., detallada en el párrafo anterior.

El Patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los fondos que sean depositados en las Cuentas Fiduciarias (Ver Nota No.4).
- Cuenta de inversión a favor del Fideicomiso para cubrir el Balance Requerido de la Reserva de Servicio de Deuda (Ver nota No.6).
- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre los bienes muebles e inmuebles propiedad de los Fideicomitentes (Ver Nota No.7).

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

- Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las acciones propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. (Ver Nota No.8).
- Cesión a favor del Fiduciario de los bienes y derechos cedibles, incluyendo pero no limitada: los fondos producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones; los contratos materiales relacionados con los proyectos; contratos de transmisión; bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.
- El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor del Fiduciario.
- Fianzas Solidarias que se constituyen a favor del Fiduciario, por Panamá Power Holdings, Inc., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., y PPH Financing Services, S.A., en calidad de Fiadores Solidarios.

El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de B/.296,394,324 (2022: B/.295,802,687) de los cuales la suma de B/.13,015,833 (2022: B/.12,424,196) se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de B/.283,378,491 (2022: B/.283,378,491) conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.7.

El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Emisión de los Bonos 2020.

El Prospecto Informativo de la emisión de los Bonos no establece una relación de cobertura requerida.

El Fideicomiso y derechos administrados por orden de los Fideicomitentes, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo con los parámetros establecidos en el contrato de fideicomiso.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., al 31 de diciembre de 2023, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

2.2. Moneda funcional y de presentación

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

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

3.2.1. Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

El Fideicomiso da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido y la contraparte tiene la capacidad para vender el activo en su totalidad y es capaz de ejercer dicha capacidad unilateralmente, sin necesidad de imponer restricciones adicionales a la transferencia.

3.3. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles

Los derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles se registran como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, por el monto de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

3.4. Prenda mercantil sobre acciones

Se registran como cuenta de orden fuera del estado de situación financiera. La responsabilidad del Fiduciario se limita a la custodia de los certificados de acciones (los cuales se mantienen a nombre del propietario de la acción) y su respectivo endoso en calidad de prenda, y el Fiduciario no será responsable en ningún momento del valor de dichas acciones ni de verificar que las mismas sean suficientes para garantizar en su totalidad las obligaciones que garantizan.

3.5. Ingresos

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en el estado de resultados en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

3.6. Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración o de manejo pagados al Fiduciario se calculan con base en tarifas establecidas en el contrato de Fideicomiso.

4. Depósitos en banco

Al 31 de diciembre de 2023, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	4,018	930,510
Cuenta de Mercado Ocasional	45,660	325,946
Cuenta de Concentración	<u>8,893,293</u>	<u>7,793,970</u>
	<u>8,942,971</u>	<u>9,050,426</u>

Los depósitos en banco se componen de cuentas corrientes y cuentas de ahorro en Banco General, S.A., de conformidad con lo siguiente:

- **Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda:** En esta cuenta se deberá mantener los fondos necesarios para cubrir el pago de capital e intereses adeudados bajo los Bonos 2020 para los próximos tres (3) meses, constituidos conforme lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

- **Cuentas de Mercado Ocasional:** En estas cuentas se depositan todos los ingresos de los Fideicomitentes provenientes de las ventas de energía a través del mercado ocasional.
- **Cuentas de Concentración:** En estas cuentas se depositan todos los fondos que generen los bienes y derechos cedidos y/o los bienes gravables cedidos y/o gravados por los Fideicomitentes a favor del Fiduciario.

5. Depósitos a plazo fijo

El Fideicomiso mantenía al 31 de diciembre de 2022, depósito a plazo fijo por B/.3,304,312 colocado en Banco General, S.A. con tasa de 2.75% con vencimiento en septiembre de 2023.

6. Inversiones en valores

Con la finalidad de garantizar la Serie A de la emisión de los Bonos Corporativos se colocaron en BG Valores, S.A. las inversiones en bonos por la suma de B/.4,051,143 (2022: B/.0), con intereses acumulados por cobrar de B/.21,719 (2022: B/.0) como portafolio de inversión en valores de Renta Fija, el mismo es contemplado para el cálculo del Balance Requerido de la Reserva de Servicio de Deuda.

7. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre ciertos bienes muebles e inmuebles propiedad del Fideicomitente inicial, y de los Fideicomitentes adicionales: Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Río Chico, S.A., con la finalidad de garantizar la efectiva y oportuna realización por parte del Emisor de los aportes que se ha obligado a efectuar a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., así como garantizar el fiel y exacto cumplimiento de las demás obligaciones, por todo el tiempo que cualquiera de dichas obligaciones subsistan.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de venta rápida por B/.263,200,000 (2022: B/.193,991,999) según informe del Avaluador Inspecciones y Construcción, S.A. (AVINCO) de fecha febrero 2023 (2022: según informe del Avaluador Inspecciones y Construcción, S.A. (Avinco) de fecha junio 2020).

Los bienes muebles se detallan en la Escritura Pública No.18170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014 modificada por la Escritura Pública No.3,761 del 15 de septiembre de 2020, a la fecha no mantienen avalúos.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2023, los derechos hipotecarios se componen de lo siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bienes muebles	63,378,491	63,378,491
Bienes inmuebles	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>
	<u>283,378,491</u>	<u>283,378,491</u>

8. Prenda sobre acciones

Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de la obligación garantizada, en fecha 14 de febrero de 2012, Panamá Power Holdings, Inc., como Garante Prendario constituye prenda mercantil a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., modificada en fecha 3 de octubre de 2014, en fecha 10 de agosto de 2017 y en fecha 15 de septiembre de 2020; sobre todos y cada una de las siguientes acciones:

Acciones Pignoradas conformadas por:

- 20,040 acciones comunes de Hydro Caisán, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.17, de fecha 14 de septiembre de 2010.
- 110 acciones comunes de Hydro Caisán, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.18, de fecha 18 de agosto de 2011.
- 110 acciones comunes de Generadora Pedregalito, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.004, de fecha 22 de diciembre de 2009.
- 10 acciones comunes de Generadora Pedregalito, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.005, de fecha 12 de agosto de 2011.
- 5,000 acciones comunes de Generadora Río Chico, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.004, de fecha 22 de diciembre de 2009.
- 10,000 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.012, de fecha 20 de octubre de 2009.



FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

- 110 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.013, de fecha 11 de agosto de 2011.
- 90 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.014, de fecha 28 de septiembre de 2012.
- 10,000 acciones comunes de PPH Financing Services, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.001, de fecha 17 de marzo de 2016.
- Así como todas las demás acciones comunes o preferentes de los Fideicomitentes que en el futuro adquiera el Garante Prendario, ya sea directa o indirectamente a través de interpósita persona, incluyendo la compra o suscripción de nuevas acciones del capital de los Fideicomitentes.
- Todas las acciones y valores que tengan derecho a recibir cualquier Garante Prendario respecto a las Acciones Pignoradas por razón de: una división de acciones, una combinación de acciones, un dividendo de acciones, un canje de acciones que resulte de una oferta pública de compra de acciones u otra transacción, una fusión o consolidación, una escisión o segregación, una reestructuración o reclasificación del capital, una reforma al pacto social, una conversión de acciones o cualquiera otra transacción o reorganización corporativa.
- En la medida que no estén cubiertos por lo estipulado en los párrafos anteriores, el producto y los frutos de los bienes pignorados antes descritos, incluyendo, sin limitación, lo que se reciba o se tenga derecho a recibir por el cobro, canje, conversión, transformación, inversión, venta u otra disposición de los bienes pignorados antes descritos y cualquiera otras sumas o bienes que se reciban o que se tenga derecho a recibir en relación con los bienes pignorados antes descritos, incluyendo, sin limitación intereses y otros créditos.
- Cualesquiera nuevas acciones que emita el Emisor y que sean propiedad del Garante Prendario.

La prenda sobre acciones está contabilizada y revelada como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera.



FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en balboas)

9. Impuesto sobre la renta

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas y naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso no generó renta gravable.

10. Marco regulatorio

La Ley No.1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

11. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha de 19 de marzo de 2024.

VI PARTE
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

El alza en las calificaciones refleja el fortalecimiento del perfil financiero consolidado de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (PPH) como resultado de una generación de flujo de efectivo consistente a lo largo de los últimos años. A su vez, esta se ha utilizado para la amortización gradual de la deuda de PPH. Fitch Ratings proyecta que el indicador de deuda a EBITDA se encuentre en el rango de 4.5x a 5.0x en los próximos tres años. El alza en las calificaciones incorpora también la puesta en marcha de las centrales de Pedregalito Solar Power y Mini Central en El Alto durante 2023, cuya inversión se cubrió con recursos propios y deuda moderada.

Las calificaciones toman en cuenta la posición competitiva fuerte en el despacho de energía en Panamá y la posición contratada cercana a 68% de PPH. Además, las calificaciones consideran la exposición de la compañía al riesgo hidrológico, concentración geográfica del portafolio de generación, y las condiciones macroeconómicas de Panamá (calificación internacional de riesgo emisor de 'BBB-' con Perspectiva Estable).

Factores Clave de Calificación

Fortalecimiento del Apalancamiento: En los últimos ocho años, la compañía generó EBITDA anual de USD29 millones, en promedio. Esta generación operativa se tradujo en flujo de efectivo con el que PPH amortizó más de USD80 millones de deuda en dicho período. Fitch proyecta que los indicadores de apalancamiento de PPH se encuentren en el rango de 4.5x a 5.0x en los próximos tres años producto de amortizaciones graduales de deuda y generación de EBITDA de alrededor de USD31 millones anuales.

Para 2023, Fitch espera que el indicador de apalancamiento de PPH se encuentre en niveles cercanos a 5.0x debido a menores niveles hídricos como consecuencia de la ocurrencia del Fenómeno de El Niño.

Expectativa de Flujo de Fondos Libre Positivo: Fitch calcula que entre 2024 y 2026 PPH podría generar un flujo de caja operativo (FCO) positivo de USD19 millones en promedio. Esto sería suficiente para cubrir la inversión de capital (*capex*; *capital expenditures*) de mantenimiento, las amortizaciones de deuda programadas e incluso realizar distribuciones a sus accionistas sin afectar su perfil crediticio.

La agencia proyecta que la generación de flujo de fondos libre (FFL) de la compañía sea neutral en 2023 debido a la reducción esperada de hidrología y por las inversiones de capital (*capex*) relacionadas con el desarrollo de las plantas nuevas de generación Pedregalito Solar Power y la Mini Central en El Alto. Fitch considera que la incorporación de estos proyectos al portafolio de activos de PPH le permitirá a la compañía reducir las compras de energía en el mercado ocasional y respaldará la generación de EBITDA.

Rentabilidad Sensible a Condiciones Climáticas: En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2023 (1T23), el EBITDA de PPH fue de USD40 millones con un margen de 70.6%, superior al reportado en el mismo período del año anterior (USD28 millones y 63.8%, respectivamente) debido a condiciones hídricas favorables durante 2022. Para 2023 Fitch proyecta un EBITDA cercano a USD31 millones con un margen de 68.8% (promedio 2020 a 2022: 70.3%) dada la ocurrencia de El Niño, un aumento en los requerimientos de compra de energía en el mercado *spot* y costos de energía moderadamente menores que los de 2022. Desde 2024 se esperan niveles de EBITDA estables, siempre y cuando los niveles de hidrología sean similares al promedio histórico, lo que compara favorablemente con el promedio del período de 2019 a 2021 de USD27 millones.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo A-(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 2023)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Sube Calificaciones de PPH e Hydro Caisán a 'A-(pan)'; Perspectiva Estable (Agosto 2023)

Analistas

Victor Chinas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Óscar Álvarez
+52 81 4161 7090
oscar.alvarez@fitchratings.com

Riesgo Regulatorio Bajo: Las calificaciones de la compañía también reflejan la exposición baja al riesgo regulatorio de PPH. Los generadores no han sido intervenidos directamente sino en la forma de subsidios al usuario final. Las empresas de generación en Panamá se han caracterizado por ser negocios competitivos no regulados y libres de aplicar sus propias estrategias comerciales. En años anteriores, el aumento en precios de la energía dio como resultado un incremento en la intervención del gobierno con la intención de reducir el impacto de precios altos de energía para el consumidor final. Sin embargo, se espera que esta intervención siga disminuyendo en línea con el decremento gradual de los precios de energía esperados durante los próximos años.

Vínculo Matriz Subsidiaria: Fitch sigue un enfoque consolidado para las calificaciones de Hydro Caisán, S.A. (Hydro Caisán) debido a los perfiles sólidos crediticio y operativo de la compañía en comparación con los de su accionista principal, PPH. Lo anterior es producto de una delimitación legal “abierta” debido a que no existen restricciones para que la matriz tenga acceso a los flujos de caja y activos de la subsidiaria; también por la evaluación de Fitch de un acceso y control “abierto” debido a la propiedad de la totalidad de las acciones de Hydro Caisán por parte de PPH. Las decisiones de financiamiento se toman a nivel de la matriz y los bonos de Hydro Caisán están avalados por PPH y todas las compañías de su propiedad. Además, las acciones y activos productivos de las empresas garantizan las emisiones.

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Ingresos Brutos	37,673	42,794	57,204	44,535	43,081	42,292
Margen de EBITDA (%)	72.9	70.1	68.0	68.8	72.2	73.8
Margen de FGO (%)	46.5	51.2	46.6	41.9	45.0	47.0
Deuda / EBITDA (x)	6.3	5.5	4.0	5.0	4.5	4.2
EBITDA / Intereses	2.3	2.9	4.0	3.4	3.6	3.9

P - Proyección. FGO - Flujo generado por las operaciones. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Derivación de Calificación respecto a Pares

Las calificaciones de PPH e Hydro Caisán reflejan su posición competitiva en el despacho de energía en Panamá, apalancamiento moderado y su estrategia de contratación con vencimientos de largo plazo que le permiten contar con una estabilidad mayor de sus ingresos siempre y cuando las condiciones de hidrología sean favorables. También consideran la exposición al deterioro de las condiciones macroeconómicas y, en menor medida, al riesgo regulatorio. Por el otro lado, las calificaciones de PPH están limitadas por la concentración geográfica del portafolio de generación, lo cual acentúa el riesgo hidrológico. Las calificaciones de Hydro Caisán consideran los lazos fuertes operacionales y legales con su matriz PPH.

Comparado con Electron Investment, S.A. (EISA) [BBB+(pan); Perspectiva Estable], PPH presenta una escala mayor de operaciones, mayor posición contratada, apalancamiento esperado menor y una exposición similar al riesgo hidrológico. En comparación con AES Changuinola S.R.L. (AESC) [AA+(pan); Perspectiva Estable] y AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (AESPGRH) [AA+(pan); Perspectiva Estable], PPH tiene la misma posición de despacho competitiva, pero un portafolio de generación de menor escala (222.17 megavatios o MW frente a 120.2 MW de PPH) y una concentración geográfica mayor de sus centrales.

El factor de carga anual de PPH es cercano a 45% en promedio en los últimos tres años, es menor que el promedio de EISA y AESC de 74% y 51%, respectivamente, debido a que estas últimas cuentan con plantas de generación más eficientes.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- apalancamiento mayor de 6.0x consistentemente;
- FFL negativo de forma sostenida;
- presiones en el perfil de liquidez que lleven a una métrica de efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo menor de 1.0x;
- eventos operacionales que impidieran el suministro de energía;

- deterioro de las condiciones macroeconómicas en Panamá que dieran como resultado una reducción del consumo de energía;
- una intervención regulatoria o política que influyera adversamente en la rentabilidad de la empresa.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- ampliación en el portafolio de generación de la compañía;
- fortalecimiento del margen de EBITDA que derivara de una estabilidad operativa mayor por mejores niveles de hidrología y que permitieran aumentar la generación de electricidad;
- niveles de apalancamiento sostenidos por debajo de 4.0x a lo largo del ciclo;
- mantener un perfil de liquidez robusto.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Buena: A marzo de 2023, el saldo de efectivo y equivalentes de PPH fue de USD10.4 millones con vencimientos de corto plazo por USD9 millones. Además, la compañía cuenta con USD4.2 millones correspondientes a efectivo restringido relacionado con la cuenta de reserva de la deuda. El fondo de reserva fue constituido por Hydro Caisán como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital equivalente a tres meses.

Perfil de Emisor

PPH, a través de sus subsidiarias, opera cuatro centrales hidroeléctricas de filo de agua, con 120.2MW de capacidad instalada, y cuya energía es comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica de Panamá. PPH está en proceso de desarrollo de dos proyectos de generación nuevos: Pedregalito Solar Power y la Mini Central en El Alto con una capacidad conjunta de 10.9 MW.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(USD miles)	2023P	2024P	2025P
Liquidez Disponible			
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	10,956	1,500	5,000
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	(456)	12,500	9,000
Total de Liquidez Disponible (A)	10,500	14,000	14,000
Usos de Liquidez			
Vencimientos de Deuda	(9,000)	(9,000)	(9,000)
Uso Total de Liquidez (B)	(9,000)	(9,000)	(9,000)
Cálculo de Liquidez			
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	1,500	5,000	5,000
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—	—
Liquidez Total	1,500	5,000	5,000
Puntaje de Liquidez (x)	1.2	1.6	1.6

P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH



Calendario de Vencimientos de Deuda

(USD miles)	31 dic 2022	31 mar 2023
2023	9,000	8,791
2024	9,000	9,000
2025	9,000	9,000
2026	9,000	9,000
2027	9,000	9,000
Después	112,379	110,890
Total	157,379	155,681

Nota: La deuda es neta de costos de financiamiento diferidos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para PPH son:

- factor de carga (despacho) de 38% en 2023 y 2024; 40% para el período 2025 y 2026, en línea con el factor de carga promedio de los últimos siete años;
- posición contratada promedio en torno a 66% para el período proyectado;
- apalancamiento en 2023 cercano a 5.0x; regresa a niveles de 4.5x y 4.2x en 2024 y 2025, respectivamente;
- margen de EBITDA en torno a 69% en 2023; y de 75% entre 2024 y 2026;
- amortización anual de USD9 millones (incluye barrido de caja de USD2 millones) durante el período proyectado;
- con base en estimaciones de Fitch, se considerará que una porción del flujo de efectivo generado por la compañía (después de cubrir el pago de intereses, impuestos y amortizaciones de principal de la deuda) podría ser destinado para inversiones adicionales de capex, retornos de capital a accionistas u otros usos corporativos, al mismo tiempo que se cumplen las condiciones financieras del bono corporativo. En este sentido, Fitch asume un saldo mínimo de efectivo de USD5 millones.

Información Financiera

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	37,673	42,794	57,204	44,535	43,081	42,292
Crecimiento de Ingresos (%)	(4.3)	13.6	33.7	(22.1)	(3.3)	(1.8)
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	27,448	29,982	38,880	30,658	31,125	31,225
Margen de EBITDA (%)	72.9	70.1	68.0	68.8	72.2	73.8
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	27,448	29,982	38,880	30,658	31,125	31,225
EBITDAR	27,448	29,982	38,880	30,658	31,125	31,225
Margen de EBITDAR (%)	72.9	70.1	68.0	68.8	72.2	73.8
EBIT	15,568	18,131	27,031	18,758	19,225	19,325
Margen de EBIT (%)	41.3	42.4	47.3	42.1	44.6	45.7
Intereses Financieros Brutos	(13,363)	(10,740)	(10,140)	(9,085)	(8,557)	(7,924)
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	2,551	8,231	19,006	9,673	10,668	11,401
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	7,619	9,168	10,956	5,000	5,000	5,000
Deuda ^a	174,216	165,412	157,379	151,879	139,379	130,379
Deuda Ajustada por Arrendamientos	174,216	165,412	157,379	151,879	139,379	130,379
Deuda Neta	166,597	156,244	146,423	146,879	134,379	125,379
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	27,448	29,982	38,880	30,658	31,125	31,225
Intereses Pagados en Efectivo	(11,803)	(10,342)	(9,776)	(9,085)	(8,557)	(7,924)
Impuestos Pagados en Efectivo	(118)	(892)	(2,117)	(2,902)	(3,200)	(3,420)
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	–	–	–	–	–	–
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	1,841	3,050	(469)	–	–	–
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	17,506	21,927	26,658	18,671	19,368	19,881
Margen de FGO (%)	46.5	51.2	46.6	41.9	45.0	47.0
Variación del Capital de Trabajo	(3,457)	(1,968)	(3,031)	(304)	(248)	(455)
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	14,049	19,959	23,628	18,367	19,119	19,426
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	–	–	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(103)	(218)	(2,294)	–	–	–
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	0.3	0.5	4.0	–	–	–
Dividendos Comunes (Pagados) ^b	–	(9,116)	(10,940)	–	–	–
Flujo de Fondos Libre (FFL)	13,946	10,625	10,394	–	–	–
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	37.0	24.8	18.2	–	–	–
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	–	–	–	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(261)	(76)	(365)	0	0	0
Variación Neta de Deuda	(7,250)	(9,000)	(8,242)	(5,500)	(12,500)	(9,000)
Variación Neta de Capital	–	–	–	–	–	–
Variación de Caja y Equivalentes	6,435	1,549	1,788	(5,956)	–	–
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	6.3	5.5	4.0	5.0	4.5	4.2
Deuda Neta/EBITDA	6.1	5.2	3.8	4.8	4.3	4.0
Deuda Ajustada/EBITDAR	6.3	5.5	4.0	5.0	4.5	4.2
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	6.1	5.2	3.8	4.8	4.3	4.0
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	2.4	2.9	4.0	3.4	3.6	3.9

(USD miles)	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	6.0	5.1	4.3	5.5	5.0	4.7
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	5.7	4.9	4.0	5.3	4.8	4.5
Deuda/FGO	6.0	5.1	4.3	5.5	5.0	4.7
Deuda Neta/FGO	5.7	4.9	4.0	5.3	4.8	4.5
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(103)	(9,334)	(13,233)	(18,822)	(6,620)	(10,426)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	13,946	10,625	10,394	(456)	12,500	9,000
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	37.0	24.8	18.2	(1)	29.0	21.3
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	2.5	3.1	3.7	3.1	3.3	3.5
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.5	3.1	3.7	3.1	3.3	3.5
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.3	2.9	4.0	3.4	3.6	3.9
EBITDA/Intereses	2.3	2.9	4.0	3.4	3.6	3.9
Métricas Adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	8.0	11.9	13.6	5.0	13.4	14.5
(FCO-Capex)/Deuda Neta	8.4	12.6	14.6	5.1	13.9	15.1
FCO/Capex	13,639.8	9,170.3	1,030.1	170.0	3,862.4	3,997.1

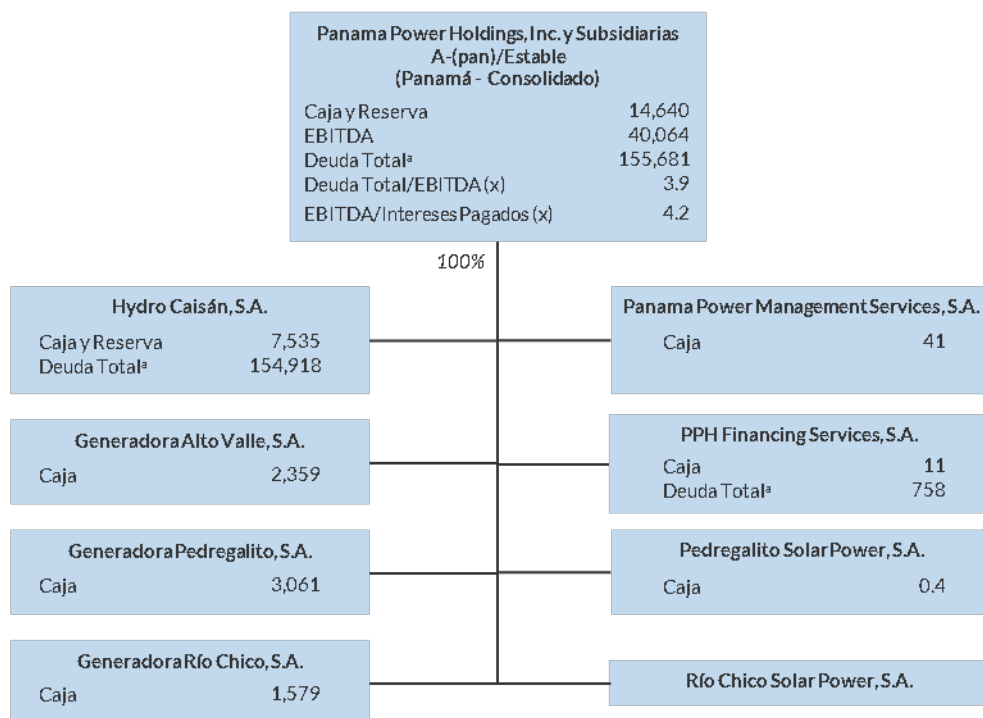
^aNeto de costos de financiamiento diferidos. ^bEl dato a diciembre de 2022 es una distribución sobre excedente en valor de suscripción de acciones comunes. P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias
(USD miles – UDM al 31 de marzo de 2023)



x - Veces.

^a Neto de costos de financiamiento diferidos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA (%)	Margen de FGO (%)	Deuda / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)
Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	A-(pan)						
	BBB+(pan)	2022	57,204	68.0	46.6	4.0	4.0
	BBB+(pan)	2021	42,794	70.1	51.2	5.5	2.9
	BBB+(pan)	2020	37,673	72.9	46.5	6.3	2.3
AES Changuinola S.R.L.	AA+(pan)						
	AA+(pan)	2022	104,656	77.3	55.4	3.4	5.4
	AA-(pan)	2021	106,420	75.9	63.6	3.7	4.8
	AA-(pan)	2020	89,896	77.3	32.3	5.5	3.8
Electron Investment, S.A.	BBB+(pan)						
	BBB+(pan)	2022	51,399	69.0	45.2	5.4	3.0
	BBB+(pan)	2021	45,394	71.0	45.8	6.1	2.8
	BBB+(pan)	2020	36,242	66.7	28.8	8.4	1.8
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	AA+(pan)						
	AA+(pan)	2022	851,336	57.9	58.7	3.0	7.3
	AA+(pan)	2021	634,536	43.1	34.8	5.5	3.9
	AA+(pan)	2020	506,810	49.1	38.1	6.4	4.2
Empresa de Transmisión Eléctrica S.A.	AAA(pan)						
	AAA(pan)	2022	134,112	75.9	47.2	7.3	3.1

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA (%)	Margen de FGO (%)	Deuda / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)
	AAA(pan)	2021	130,226	72.5	35.8	6.0	3.3
	AAA(pan)	2020	130,074	72.0	33.3	5.9	3.9

FGO – Flujo generado por las operaciones.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, reportes de las compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

Tabla de Ajustes y Reconciliación de Indicadores Financieros Clave

(USD miles, al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes de Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		57,204			57,204
EBITDAR		38,913	(33)	(33)	38,880
EBITDAR después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	38,913	(33)	(33)	38,880
Arrendamiento Operativo	(b)	0			0
EBITDA	(c)	38,913	(33)	(33)	38,880
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	38,913	(33)	(33)	38,880
EBIT	(e)	27,031			27,031
Resumen de Deuda y Efectivo					
Otra Deuda fuera de Balance	(f)	0			0
Deuda ^a	(g)	157,379			157,379
Arrendamiento Equivalente a Deuda	(h)	0			0
Deuda Ajustada por Arrendamientos	(i) = (g+h)	157,379			157,379
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	10,956			10,956
Efectivo y Equivalentes Restringidos		4,235			4,235
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	38,913	(33)	(33)	38,880
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0			0
Intereses Recibidos	(l)	141			141
Intereses (Pagados)	(m)	(9,776)			(9,776)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(2,117)			(2,117)
Otros Flujos Antes del FGO		(469)			(469)
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	26,691	(33)	(33)	26,658
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(3,031)			(3,031)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	23,660	(33)	(33)	23,628
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0			0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(2,294)			(2,294)
Dividendos Comunes (Pagados)		(10,940)			(10,940)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		10,427	(33)	(33)	10,394
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Ajustada/EBITDAR ^b	(i/a)	4.0			4.0
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	(i)/(n-m-l-k+b))	4.3			4.3
Deuda/FGO	(i-h)/(n-m-l-k)	4.3			4.3
Deuda/EBITDA ^b	(i-h)/d	4.0			4.0
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(o+p)/(i-h)	13.6			13.6
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR ^b	(i-j)/a	3.8			3.8
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	(i-j)/(n-m-l-k+b)	4.0			4.0
Deuda Neta/FGO	(i-h-j)/(n-m-l-k)	4.0			4.0
Deuda Neta/EBITDA ^b	(i-h-j)/d	3.8			3.8

Tabla de Ajustes y Reconciliación de Indicadores Financieros Clave

(USD miles, al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes de Fitch	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(o+p)/(i-h-j)	14.6			14.6
Cobertura (x)					
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados ^b	a/(-m+b)	4.0			4.0
EBITDA/Intereses ^b	d/(-m)	4.0			4.0
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	3.7			3.7
FGO/Intereses	(n-l-m-k)/(-m-k)	3.7			3.7

^aIncluye Otra Deuda fuera de Balance. ^bEBITDA/R después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

**VII PARTE
DECLARACIÓN JURADA**





NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
 Circuito Notarial de Panamá
 REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

1. En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito
 2. Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de marzo
 3. del año dos mil veinticuatro (2024), ante mí, Licenciado JORGE ELIEZER
 4. GANTES SINGH, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula
 5. de identidad personal número Ocho-Quinientos nueve-Novecientos ochenta y
 6. cinco (8-509-985), comparecieron personalmente los señores PATRICK PETER
 7. KELLY, varón, de nacionalidad de Nueva Zelanda, mayor de edad, vecino de
 8. esta ciudad, con cédula extranjera número E-Ocho-Ciento un mil ochocientos
 9. sesenta y cinco (E-8-101865), quien manifestó que no necesita intérprete
 10. público autorizado por entender el idioma español, GUILLERMO O. CHAPMAN
 11. III, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con
 12. cédula de identidad personal número Ocho-Trescientos setenta y nueve-
 13. Doscientos setenta y dos (8-379-272), y MARLENE CARDOZE MARTINELLI, mujer,
 14. panameña, mayor de edad, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad
 15. personal número Ocho-Quinientos dieciocho-Mil ciento nueve (8-518-1109),
 16. Presidente/Presidente Ejecutivo, Tesorero, y Vicepresidente de Finanzas
 17. respectivamente de HYDRO CAISAN, S.A., sociedad constituida según la Ley
 18. de Panamá a Ficha cuatrocientos un mil doscientos cincuenta y siete
 19. (401257), Documento doscientos treinta y nueve mil ciento ochenta y tres
 20. (239183), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro
 21. Público, con dirección en Capital Plaza, Paseo Roberto Motta, Costa del
 22. Este, Piso doce (12), Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas
 23. a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones
 24. contenidas en el Acuerdo número ocho (8) de veintidós (22) de mayo del
 25. dos mil (2000), por el cual se adoptan las Normas Aplicables a la Forma
 26. y Contenido de los Estados Financieros, según el mismo ha sido adicionado
 27. y modificado por diversos acuerdos, entre ellos, por el Acuerdo número
 28. diez (10) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), el artículo
 29. tercero del Acuerdo número siete (7) de catorce (14) de octubre de dos
 30.

M

1. mil dos (2002), el Acuerdo número tres (3) de treinta y uno (31) de marzo
2. de dos mil cinco (2005), y el Acuerdo número seis (6) de doce (12) de
3. agosto de dos mil once (2011), todos estos acuerdos expedidos por la
4. referida Superintendencia del Mercado de Valores de la República de
5. Panamá. La presente Declaración Jurada se hace con conocimiento de los
6. Firmantes de lo tipificado en el Artículo trescientos ochenta y cinco
7. (385) del Código Penal de la República de Panamá que tipifica el Delito
8. de Falso Testimonio. Los Firmantes dejan constancia bajo la gravedad del
9. juramento, lo siguiente:-----
10. a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual
11. correspondiente a **HYDRO CAISAN, S.A.**, para el año fiscal terminado el
12. treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintitrés (2023).-----
13. b. Que a sus juicios, dichos Estados Financieros no contienen
14. informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni
15. omiten información sobre hechos de importancia que deban ser
16. divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa
17. y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que
18. las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o
19. engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.---
20. c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra
21. información financiera incluida en los mismos, representan
22. razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los
23. resultados de las operaciones de **HYDRO CAISAN, S.A.**, para el período
24. correspondiente del primero (1º) de enero de dos mil veintitrés (2023)
25. al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintitrés (2023).-----
26. d. Que los firmantes:-----
27. d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles
28. internos en la empresa.-----
29. d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que
30. toda la información de importancia sobre **HYDRO CAISAN, S.A.**, y sus





REPUBLICA DE PANAMA
 27. III. 24
 B/0000800
 P 302141

NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
 Circuito Notarial de Panamá
 REPÚBLICA DE PANAMÁ

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

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 **HYDRO CAISAN, 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 **HYDRO CAISAN, 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 **HYDRO CAISAN, 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 **HYDRO CAISAN, 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 **HYDRO CAISAN, 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 dentro de la empresa.-----

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

Habiéndosele leído a los comparecientes esta Declaración Jurada y certificación Notarial en presencia de las testigos instrumentales

M


1. YIPSA AVILA DE BURNETT, con cédula número Seis-Cuarenta y siete-Mil
2. cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486) y ALICIA DEL ROSARIO DE
3. CLARKE, con cédula número Dos-Ochenta y cuatro-Doscientos dos (2-84-
4. 202), mayores de edad, vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son
5. hábiles para el cargo, la encontraron todos conforme, le impartieron
6. su aprobación y la firman todos ante mí para constancia, el Notario
7. que doy fe.-----
8.
9.
10.
11.

12. 

13. PATRICK KELLY

14. 

15. GUILLERMO O. CHAPMAN III

16. 

17. MARLENE CARBOZE MARTINELLI

18. 

19. ALICIA DEL ROSARIO de CLARKE

20. 

21. YIPSA AVILA de BURNETT

22. 

23. Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero

24. LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH

25. NOTARIO PÚBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



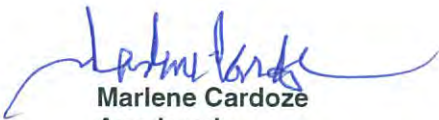
26. 

VIII PARTE DIVULGACIÓN

1. Este informe de actualización será divulgado mediante envío de una copia del mismo a los accionistas e inversionistas registrados, a través de la página de internet de la Bolsa Latinoamericana de Valores (www.latinexbolsa.com) y a través de la página web de Hydro Caisán (www.panamapower.net), así como a cualquier interesado que lo solicitase.
2. La fecha probable de divulgación será el 27 de marzo 2024.

Declaración

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



Marlene Cardoze
Apoderada