



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-T
Informe de Actualización Trimestral

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 e IN-T:

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” y en la sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/seri/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.

Trimestre Terminado al: 31 de marzo de 2020

Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.

Valores que ha registrado:

Bonos Corporativos por \$130 Millones, aprobados mediante Resolución SMV No. 52-12 del 16 de febrero de 2012, modificada mediante Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución SMV No. 409-17 del 28 de julio de 2017.

Bonos Corporativos por \$90 Millones aprobados mediante Resolución SMV No. 450-14 del 22 de septiembre de 2014, modificada mediante Resolución SMV No. 408-17 del 28 de julio de 2017.

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



A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

Hydro Caisán posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$266,000. 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 5ta del Contrato de Concesión, para extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República el 12 de febrero de 2015.

Mediante Resolución AN No. 12445-Elec del 13 de junio de 2018, la ASEP aprobó la adenda No. 5 del Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica El Alto a 72.2 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 (“CND”), con fecha efectiva 24 de octubre de 2014.

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 interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2020.

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2020, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$80,669,961 los cuales cubren en 0.9 veces los pasivos circulantes por \$88,798,078. Los activos circulantes están compuestos por \$1,982,348 de efectivo, \$2,374,601 en cuentas por cobrar, \$73,964,585 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$640,384 en inventario de repuestos y suministros, \$1,441,715 en gastos pagados por anticipado y \$266,328 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2019 el total de activos circulantes cerró en \$14,926,380, reflejando una razón corriente de 3 veces.

Durante el periodo, el flujo provisto por las actividades de operación totalizó \$939,945. El flujo neto provisto por las actividades de financiamiento fue de \$213,656.

La cuenta de efectivo aumentó en \$1,153,136 cerrando el período en \$1,982,348. Al 31 de marzo de 2019 la cuenta de efectivo cerró en \$3,214,665.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2020 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto.

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

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

Hydro Caisán, S.A.	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-20 vs. 31-mar-19
Producción total	21,060	19,984	1,076
Suplidor de pérdidas de transmisión	(465)	(399)	(66)
Consumo propio	(53)	(52)	(1)
Compras al mercado ocasional	17,275	20,029	(2,754)
Ventas (MWh)	37,817	39,562	(1,745)
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	29,817	32,793	(2,976)
Precio Promedio (\$)	101	93	8
Ingresos (\$)	3,013,040	3,042,675	(29,635)
Contratos de sólo energía +			
Volumen (MWh)	4,868	4,863	5
Precio Promedio (\$)	87	87	0
Ingresos (\$)	424,874	423,438	1,436
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	17,275	20,029	(2,754)
Precio Promedio (\$)	65	105	(40)
Gasto (\$)	1,114,247	2,097,125	(982,878)
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	3,132	1,906	1,226
Precio Promedio (\$)	67	101	(34)
Ingresos (\$)	210,884	192,385	18,499
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	880	5,361	(4,481)
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	517	451	66
Precio Promedio (\$)	44	47	(3)
Ingresos (\$)	22,801	21,263	1,538
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	26,577	41,153	(14,576)
Otros ingresos (\$) +	3,902	183,225	(179,323)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	2,588,711	1,812,375	776,336
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	123	91	32
Ingresos por ajustes en cargos de transmisión (\$)	8,592	0	8,592
Costos de producción (\$)	259,807	180,857	78,950
Utilidad menos costos de energía (\$)	2,337,496	1,631,518	705,978

Para el período terminado al 31 de marzo de 2020 Hydro Caisán tuvo una producción de 21,060MWh, un incremento del 5% en comparación a la producción de 19,984MWh al 31 de marzo de 2019 producto de una mejor hidrología durante el primer trimestre del año.

Las ventas excedieron la producción totalizando 37,817MWh al 31 de marzo de 2020 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 17,275MWh en comparación a 20,029MWh para el mismo periodo del año anterior debido a una mayor producción. Esta reducción en el volumen de compras, aunada a una reducción en el precio promedio de compras en el mercado ocasional para Hydro Caisán de \$105/MWh al 31 de marzo de 2019 a \$65/MWh al 31 de marzo de 2020 resultó en una reducción en el monto pagado por compras en el mercado ocasional de \$982,878 entre estos periodos.

Debido a la mayor producción, las ventas en el mercado ocasional aumentaron en un 64% de 1,906MWh a 3,132MWh; sin embargo, a pesar del incremento en el volumen de ventas, el incremento en el monto de ventas en el mercado ocasional fue de \$18,499 dada la reducción en el precio promedio de ventas en el mercado ocasional de \$101/MWh al 31 de marzo de 2019 a \$67/MWh al 31 de marzo de 2020.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2020, Hydro Caisán generó una utilidad neta de costos de energía por \$2,337,496 (\$1,631,518 al 31 de marzo de 2019).

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$2,577,917 al 31 de marzo de 2020, en comparación a \$2,511,855 al 31 de marzo de 2019. Al 31 de marzo de 2020, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$338,417 (\$262,361 al 31 de marzo de 2019), gastos generales y administrativos por \$522,315 (\$525,455 al 31 de marzo de 2019) y depreciación y amortización por \$1,717,185 (\$1,724,039 al 31 de marzo de 2019).

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

Los costos financieros, neto totalizaron \$2,125,560 en comparación a \$2,206,853 al 31 de marzo de 2019 e incluyen, en adición a gastos e ingresos por intereses, la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos.

Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2020 Hydro Caisán registró una pérdida neta de \$2,365,981 en comparación a una pérdida neta de \$3,087,190 al 31 de marzo de 2019.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de marzo de 2020 totalizaron \$286,819,402 en comparación a los activos por \$290,066,028 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2019.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$6,063,562 (\$6,277,218 al 31 de diciembre de 2019), 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 \$195,184,857 (\$196,899,760 al 31 de diciembre de 2019) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$192,673,297;
 - o Terrenos por \$2,415,303;
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$96,257;
- Cuentas por cobrar por \$767,427 (\$767,427 al 31 de diciembre de 2019);
- Impuesto diferido por \$325,639 (\$325,639 al 31 de diciembre de 2019);
- Activos intangibles por \$322,942 (\$324,759 al 31 de diciembre de 2019), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$3,454,528 (\$3,454,528 al 31 de diciembre de 2019), 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.
- Otros Activos por \$30,486 (\$30,732 al 31 de diciembre de 2019).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2020 asciende a un monto de \$88,798,078 (\$5,014,681 al 31 de diciembre de 2019), compuesto de cuentas por pagar por \$2,715,822 (\$3,176,460 al 31 de diciembre de 2019) principalmente a suplidores y contratistas, cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$85,627,106 (\$1,427,080 al 31 de diciembre de 2019) y otros pasivos por \$455,150 (\$411,141 al 31 de diciembre de 2019).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$186,209,666, (\$270,873,708 al 31 de diciembre de 2019) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$182,728,133 (\$182,599,488 al 31 de diciembre de 2019), \$3,454,528 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$3,454,528 al 31 de diciembre de 2019) y otros pasivos por \$27,005 (\$25,208 al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de marzo de 2020, Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y PPH Financing Services, S.A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S.A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, y suscritos en un 100% por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A.

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de \$130,000,000.00 y \$90,000,000.00, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2020 el saldo a capital de los bonos totalizó \$183,500,000. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

Como parte de los compromisos más relevantes adquiridos en la emisión de los bonos corporativos, Hydro Caisán se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan de manera consolidada con las siguientes razones y compromisos financieros y a las siguientes condiciones para pagos restringidos incluyendo dividendos a los accionistas de PPH:

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

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

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

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



Análisis de Covenants Financieros

PPH & Subsidiarias		30/6/19	30/9/19	31/12/19	31/3/20
Utilidad / Pérdida Neta		(1,077,888)	2,087,411	2,405,488	(5,073,212)
+ Impuesto sobre la renta		0	171,626	72,647	16,821
+ Costos Financieros, neto		3,389,176	3,425,941	3,421,646	3,201,381
+ Pérdida en venta o descarte de activo fijo		0	0	236,939	0
+ Depreciación		2,981,719	2,961,830	3,008,664	2,973,999
- Ingreso por crédito fiscal		105,448	105,449	105,712	0
EBITDA		5,187,559	8,541,359	9,039,672	1,118,989
EBITDA últimos 12 meses		24,128,076	22,575,677	23,146,343	23,887,579
Gasto de intereses		3,187,529	3,222,556	3,172,723	3,015,007
Servicio de la Deuda últimos 12 meses		13,122,094	12,889,537	12,735,307	12,597,815
Deuda Senior		194,000,000	191,000,000	183,500,000	183,500,000
Menos Efectivo		3,182,870	1,673,435	1,183,762	3,680,494
Menos CRSD		6,837,365	6,340,576	6,277,218	6,063,562
Deuda Neta		183,979,765	182,985,989	176,039,020	173,755,944
Covenants financieros	Requerido	30/6/19	30/9/19	31/12/19	31/3/20
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	1.84x	1.75x	1.82x	1.90x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	7.63x	8.11x	7.61x	7.27x

Hydro Caisán no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán solicitó a Banco General, S.A., en su calidad de agente de pago, registro y transferencia, el gestionar una nueva aprobación de dispensa al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. La aprobación más reciente fue recibida el 22 de noviembre de 2019 y es válida hasta el 31 de diciembre de 2020.

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2020 es de \$11,811,658, mientras que al 31 de diciembre de 2019 el Patrimonio totalizó \$14,177,639. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$93,029,256 al 31 de marzo de 2020 y \$95,995,237 al 31 de diciembre de 2019.

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

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.



II. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.

Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020

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



Hydro Caisán, S. A.

**Índice para los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6-33



Liseth M. Herrera

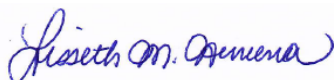
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,982,348	829,212
Cuentas por cobrar (Nota 5)	2,374,601	4,261,254
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	73,964,585	6,900,000
Inventario de repuestos y suministros	640,384	742,969
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	1,441,715	1,663,781
Otros activos (Nota 9)	266,328	529,164
Total de activos circulantes	80,669,961	14,926,380
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	6,063,562	6,277,218
Cuentas por cobrar (Nota 5)	767,427	767,427
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	-	67,059,585
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	195,184,857	196,899,760
Activos intangibles, neto (Nota 10)	322,942	324,759
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	3,454,528	3,454,528
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	325,639	325,639
Otros activos (Nota 9)	30,486	30,732
Total de activos no circulantes	206,149,441	275,139,648
Total de activos	286,819,402	290,066,028
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,715,822	3,176,460
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	85,627,106	1,427,080
Otros pasivos	455,150	411,141
Total de pasivos circulantes	88,798,078	5,014,681
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	-	84,794,484
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	182,728,133	182,599,488
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	3,454,528	3,454,528
Otros pasivos	27,005	25,208
Total de pasivos no circulantes	186,209,666	270,873,708
Total de pasivos	275,007,744	275,888,389
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,150 acciones		
	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(540,733)	(540,733)
Utilidades no distribuidas	3,932,528	6,298,509
Total de patrimonio	11,811,658	14,177,639
Total de pasivos y patrimonio	286,819,402	290,066,028

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultados Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 12 y 14)	3,702,958	3,727,772
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	<u>8,592</u>	<u>181,728</u>
Total de ingresos	<u>3,711,550</u>	<u>3,909,500</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	1,158,503	2,120,971
Cargo de transmisión	<u>215,551</u>	<u>157,011</u>
Total de costos de energía	<u>1,374,054</u>	<u>2,277,982</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,717,185	1,724,039
Operación y mantenimiento (Nota 15)	338,417	262,361
Gastos generales y administrativos (Nota 15)	<u>522,315</u>	<u>525,455</u>
Total de gastos operativos	<u>2,577,917</u>	<u>2,511,855</u>
Pérdida operativa	<u>(240,421)</u>	<u>(880,337)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	2,161,962	2,260,967
Ingresos financieros	<u>(36,402)</u>	<u>(54,114)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,125,560</u>	<u>2,206,853</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(2,365,981)</u>	<u>(3,087,190)</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Resultados Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (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 2018 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(476,146)	8,390,260	16,333,977
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(3,087,190)	(3,087,190)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(476,146)</u>	<u>5,303,070</u>	<u>13,246,787</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(540,733)	6,298,509	14,177,639
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(2,365,981)	(2,365,981)
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(540,733)</u>	<u>3,932,528</u>	<u>11,811,658</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(2,365,981)	(3,087,190)
Ajustes para conciliar la (pérdida) con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	128,645	136,179
Depreciación (Nota 8)	1,715,368	1,722,222
Amortización de activo intangible (Nota 10)	1,817	1,817
Gasto de intereses	2,002,193	2,093,499
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	1,886,653	1,497,939
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	102,585	(18,008)
Disminución en gastos pagados por adelantado	222,066	221,199
Aumento en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(5,000)	-
Disminución (aumento) en otros activos	263,082	(74,599)
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	(460,638)	609,266
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(594,458)	(577,516)
Aumento en otros pasivos	45,806	47,053
Intereses pagados	<u>(2,002,193)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>939,945</u>	<u>2,571,861</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(465)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>213,656</u>	<u>(5)</u>
Aumento neto en el efectivo	1,153,136	2,571,856
Efectivo al inicio del periodo	<u>829,212</u>	<u>642,809</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>1,982,348</u></u>	<u><u>3,214,665</u></u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones el 21 de septiembre de 2001 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. 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/.266,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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

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

Mediante Resolución AN No. 12445-Elec del 13 de junio de 2018, la ASEP aprobó la adenda No. 5 del Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica El Alto a 72.2 MW.

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 2 de junio de 2020.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Efectivo restringido

El efectivo 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).

Activos Financieros (Continuación)

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (Continuación)

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

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 interino.

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

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 interino 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 tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la Compañía decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Impuesto sobre la Renta

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

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

Acciones de Capital

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

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

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

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 interino 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 interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(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”).

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 83% (2019: 76%) del total de los ingresos y 64% (2019: 71%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2020.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. 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 interino.

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>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Bonos por pagar	-	189,563,146
Cuentas por pagar	2,715,822	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,627,106	-
Otros pasivos	455,150	27,005
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	192,545,021
Cuentas por pagar	3,176,460	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,427,080	84,794,484
Otros pasivos	411,141	25,208

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia.

Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 13)	183,500,000	183,500,000
Menos: Efectivo	(1,982,348)	(829,212)
Efectivo restringido	<u>(6,063,562)</u>	<u>(6,277,218)</u>
Deuda neta	<u>175,454,090</u>	<u>176,393,570</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,627,106	86,221,564
Total de patrimonio	<u>11,811,658</u>	<u>14,177,639</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>97,438,764</u>	<u>100,399,203</u>
Total de capital	<u>272,892,854</u>	<u>276,792,773</u>
Razón de apalancamiento	<u>64%</u>	<u>64%</u>

Valor Razonable (continuación)

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo:

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

(b) Impuesto sobre la renta:

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Clientes y otros	3,142,028	5,028,681
Menos: Porción circulante	<u>2,374,601</u>	<u>4,261,254</u>
	<u>767,427</u>	<u>767,427</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667 –Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del período tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

La Resolución AN No. 11667 – Elec, fue modificada mediante Resolución No. AN No. 11872- Elec del 4 de diciembre de 2017, para cambiar el periodo de devolución de 8 a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 8 a 2 años para los ajustes SOI.

Mediante Resolución No. AN. 13350 –Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

El monto a devolver a Hydro Caisán es de B/.672,431 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de marzo de 2020, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 14) ascienden a B/.94,996.

Al 31 de marzo de 2020, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

6. Efectivo Restringido

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.183,500,000 (2019: B/.183,500,000) (Véase Nota 13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.6,063,562 (2019: B/.6,277,218).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	962,133	962,133
Seguros	420,240	608,331
Otros	<u>59,342</u>	<u>93,317</u>
	<u>1,441,715</u>	<u>1,663,781</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,750,111	2,982	115,467	6,723	201,129,211	24,933	205,029,427
Adiciones	-	1,531	-	844	60,750	-	63,125
Retiro	(1,334,808)	-	-	-	-	-	(1,334,808)
Depreciación	-	(2,733)	(30,113)	(6,174)	(6,813,331)	(5,633)	(6,857,984)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	2,415,303	1,780	85,354	1,393	194,376,630	19,300	196,899,760
Adiciones	-	-	-	465	-	-	465
Retiro	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(224)	(10,144)	(259)	(1,703,333)	(1,408)	(1,715,368)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>2,415,303</u>	<u>1,556</u>	<u>75,210</u>	<u>1,599</u>	<u>192,673,297</u>	<u>17,892</u>	<u>195,184,857</u>
2020							
Costo	2,415,303	96,377	258,070	108,171	230,905,738	28,162	233,811,821
Depreciación acumulada	-	(94,821)	(182,860)	(106,572)	(38,232,441)	(10,270)	(38,626,964)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>2,415,303</u>	<u>1,556</u>	<u>75,210</u>	<u>1,599</u>	<u>192,673,297</u>	<u>17,892</u>	<u>195,184,857</u>
2019							
Costo	2,415,303	96,377	258,070	107,706	230,905,738	28,162	233,811,356
Depreciación acumulada	-	(94,597)	(172,716)	(106,313)	(36,529,108)	(8,862)	(36,911,596)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	<u>2,415,303</u>	<u>1,780</u>	<u>85,354</u>	<u>1,393</u>	<u>194,376,630</u>	<u>19,300</u>	<u>196,899,760</u>
2018							
Costo	3,750,111	94,846	258,070	106,862	230,844,988	28,162	235,083,039
Depreciación acumulada	-	(91,864)	(142,603)	(100,139)	(29,715,777)	(3,229)	(30,053,612)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>2,982</u>	<u>115,467</u>	<u>6,723</u>	<u>201,129,211</u>	<u>24,933</u>	<u>205,029,427</u>

Al 31 de marzo de 2020 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Adelanto a proveedor	96,038	76,109
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	1,555	1,555
Intereses por cobrar plazo fijo	33,422	310,657
Otros	<u>29,796</u>	<u>35,572</u>
	296,814	559,896
Menos porción circulante	<u>266,328</u>	<u>529,164</u>
	<u>30,486</u>	<u>30,732</u>

10. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	324,759	332,030
Amortización del período	<u>(1,817)</u>	<u>(7,271)</u>
Saldo neto al final del período	<u>322,942</u>	<u>324,759</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(40,595)</u>	<u>(38,778)</u>
	<u>322,942</u>	<u>324,759</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Suplidores	1,006,500	1,523,874
Impuestos por pagar	60,000	-
Intereses bonos por pagar	22,901	22,901
Otros	21,421	24,685
	<u>2,715,822</u>	<u>3,176,460</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	45,089,613	45,089,613
Generadora Río Chico, S. A.	8,575,532	8,575,532
Generadora Alto Valle, S. A.	20,299,440	20,294,440
	73,964,585	73,959,585
Menos: Porción circulante	<u>73,964,585</u>	<u>6,900,000</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>67,059,585</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas		
Panama Power Management Services, S. A.	95,106	89,564
PPH Financing Services, S. A.	81,217,598	81,817,598
Generadora Río Chico, S. A.	<u>4,314,402</u>	<u>4,314,402</u>
	85,627,106	86,221,564
Menos: Porción circulante	<u>85,627,106</u>	<u>1,427,080</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>84,794,484</u>

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

La clasificación presentada al cierre de este primer trimestre 2020 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.

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 incurrir.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	417	331
Generadora Pedregalito, S. A.	233	267
Generadora Río Chico, S. A.	<u>54</u>	<u>57</u>
	<u>704</u>	<u>655</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,697	4,417
Generadora Pedregalito, S. A.	1,919	2,392
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,435</u>	<u>1,958</u>
	<u>6,051</u>	<u>8,767</u>

13. Bonos por Pagar

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y PPH Financing Services, S.A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 31 de marzo de 2020, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.183,500,000.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

Mediante Resoluciones No.SMV-409-17 y No.SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.130,000,000 y B/.90,000,000, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificados se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de B/.500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; agregar a la sociedad PPH Financing Services S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como Fiador Solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

La totalidad de los términos y condiciones modificados se encuentran detallados en los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web www.panamapower.net.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Mediante nota del 26 de agosto de 2019, Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de septiembre de 2019.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.3,000,000 dividido como sigue:

- B/.1,772,727 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.1,227,273 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 26 de noviembre de 2019, Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2019.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.7,500,000 dividido como sigue:

- B/.4,431,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.3,068,182 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

La Compañía no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S. A., solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una nueva aprobación de dispensa al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. La aprobación más reciente fue recibida el 22 de noviembre de 2019, y es válida hasta el 31 de diciembre de 2020.

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	108,431,818	108,431,818
Bonos corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	75,068,182	75,068,182
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(771,867)</u>	<u>(900,512)</u>
	<u>182,728,133</u>	<u>182,599,488</u>

El costo total por estructuración y registro de las emisiones de bonos ascendió a B/.4,798,919 el cual se amortiza durante la vida de las emisiones.

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Entre 1 y 5 años	<u>183,500,000</u>	<u>183,500,000</u>

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del período	900,512	1,497,970
Adiciones	-	-
Amortización del período	<u>(128,645)</u>	<u>(597,458)</u>
Saldo neto al final del período	<u>771,867</u>	<u>900,512</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2020 es de B/.179,258,912 (2019: B/.193,257,971) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.212% (2019: 3.002%) y está incluido en el Nivel 2 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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,337,714	1,407,093
Venta de capacidad - contratada	<u>2,100,200</u>	<u>2,059,020</u>
	3,437,914	3,466,113
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	880	5,361
Venta de energía - mercado ocasional	210,884	192,385
Servicios auxiliares y otros	<u>53,280</u>	<u>63,913</u>
	265,044	261,659
Otros ingresos por venta de energía	<u>8,592</u>	<u>181,728</u>
	<u>3,711,550</u>	<u>3,909,500</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,717,185	1,724,039
Costo de personal	291,785	282,994
Fianzas y seguros	190,412	189,755
Mantenimiento de planta	148,320	51,496
Impuestos generales	74,371	76,236
Ambiente y regulador	36,667	57,021
Ayuda comunitaria	31,851	31,851
Vehículos y transporte	25,089	30,769
Vigilancia	22,664	22,082
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	20,608	22,007
Honorarios por comercialización	11,400	11,400
Honorarios legales	4,360	900
Honorarios profesionales	3,019	10,793
Otros	186	512
	<u>2,577,917</u>	<u>2,511,855</u>

16. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de marzo de 2020, 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).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(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 marzo de 2020, 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).

- La Compañía participó en el Acto de Concurrencia LPI ETESA 02-19 celebrado por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. el pasado 17 de febrero de 2020 para la contratación a corto plazo del Suministro de Potencia y Energía. Mediante nota ETE-DGC-GC-093-2020 del 23 de abril de 2020 la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., informó a Hydro Caisán que su oferta presentada fue aceptada y adjudicada mediante Resolución de ETESA No.GC-01-2020 del 31 de marzo de 2020.

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, Hydro Caisán, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que Hydro Caisán, S. A. presenta una pérdida neta para el año fiscal 2019, solicitará ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR. La solicitud será evaluada por las autoridades fiscales, y en caso de no ser aceptada Hydro Caisán, S. A. podrán aplicar el proceso administrativo permitido por la Ley. La Administración espera que la solicitud para la no aplicación de CAIR sea aceptada.

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	325,639	-
Adición por efecto de arrastre de pérdidas	<u>-</u>	<u>325,639</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>325,639</u>	<u>325,639</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (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.

18. Eventos Subsecuentes

- Con fecha 6 de mayo de 2020, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de US\$130,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No. SMV-52-12 de 16 de febrero de 2012, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 449-14 de 22 de septiembre de 2014 y a la Resolución SMV-409-17 de 28 de julio de 2017.
- Con fecha 6 de mayo de 2020, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de hasta US\$90,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No.SMV-450-12 de 22 de septiembre de 2014, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 408-17 de 28 de julio de 2017.

Los términos y condiciones a modificar en ambas emisiones se encuentran detallados en los Comunicados de Hecho de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores el día 7 de mayo de 2020.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

18. Eventos Subsecuentes (Continuación)

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.
- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

III. ESTADOS FINANCIEROS 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

**Estados Financieros Consolidados Interinos
31 de marzo de 2020**

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2020

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 49



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá

[Handwritten signature]

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	3,680,494	1,183,762
Cuentas por cobrar (Nota 6)	3,005,775	7,228,620
Inventario de repuestos y suministros	1,894,861	2,018,645
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	2,300,194	2,435,556
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	184,669	184,669
Otros activos (Nota 9)	428,244	754,401
Total de activos circulantes	<u>11,494,237</u>	<u>13,805,653</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,063,562	6,277,218
Cuentas por cobrar (Nota 6)	925,245	925,245
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	310,407,167	313,331,348
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	174,944	174,944
Activos intangibles, neto (Nota 13)	623,586	627,235
Activos por derecho de uso (Nota 14)	122,933	132,902
Impuesto sobre la renta diferido	325,639	325,639
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	4,739,743	4,739,743
Otros activos (Nota 9)	239,149	236,894
Total de activos no circulantes	<u>330,655,718</u>	<u>333,804,918</u>
Total de activos	<u>342,149,955</u>	<u>347,610,571</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	3,108,596	3,779,893
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	184,669	184,669
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	29,494	38,323
Otros pasivos (Nota 17)	1,467,247	1,372,583
Total de pasivos circulantes	<u>4,790,006</u>	<u>5,375,468</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	182,356,253	182,167,518
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	4,739,743	4,739,743
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	98,210	98,210
Otros pasivos (Nota 17)	166,982	157,659
Total de pasivos no circulantes	<u>187,361,188</u>	<u>187,163,130</u>
Total de pasivos	<u>192,151,194</u>	<u>192,538,598</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 18)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 18)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(1,109,672)	(1,109,672)
Déficit acumulado	(19,152,295)	(14,079,083)
Total de patrimonio	<u>149,998,761</u>	<u>155,071,973</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>342,149,955</u>	<u>347,610,571</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Nota 19)	4,748,610	4,964,256
Otros ingresos por venta de energía (Nota 19)	<u>8,592</u>	<u>196,971</u>
Total de ingresos	<u>4,757,202</u>	<u>5,161,227</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados	1,403,861	2,541,423
Cargo de transmisión	<u>280,393</u>	<u>230,890</u>
Total de costo de energía	<u>1,684,254</u>	<u>2,772,313</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 19)	<u>80,253</u>	<u>1,055</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13, 14 y 21)	2,973,999	2,974,627
Operación y mantenimiento (Nota 21)	716,999	650,706
Generales y administrativos (Nota 20 y 21)	<u>1,317,213</u>	<u>1,361,510</u>
Total de gastos operativos	<u>5,008,211</u>	<u>4,986,843</u>
Pérdida operativa	<u>(1,855,010)</u>	<u>(2,596,874)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	3,239,404	3,386,249
Ingresos financieros	<u>(38,023)</u>	<u>(55,928)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,201,381</u>	<u>3,330,321</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(5,056,391)	(5,927,195)
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	<u>(16,821)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(5,073,212)</u>	<u>(5,927,195)</u>
Pérdida neta e integral básica por acción (Nota 21)	<u>(0.31)</u>	<u>(0.36)</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,898)	(11,566,899)	157,703,931
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(5,927,195)	(5,927,195)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(40)	-	(40)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,938)	(17,494,094)	151,776,696
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,109,672)	(14,079,083)	155,071,973
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(5,073,212)	(5,073,212)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,109,672)	(19,152,295)	149,998,761

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(5,056,391)	(5,927,195)
Ajustes para conciliar la (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	2,970,350	2,970,978
Amortización de intangibles (Nota 13)	3,649	3,649
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	9,969	-
Amortización de costos diferidos de financiamiento	188,735	199,868
Gasto de intereses	3,015,007	3,152,499
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	4,222,845	3,489,442
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	123,784	(31,776)
Disminución en gastos pagados por adelantado	118,541	120,700
Disminución (aumento) en otros activos	323,902	(59,098)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(671,297)	364,441
Aumento en otros pasivos	103,987	106,014
Intereses pagados	<u>(3,015,007)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,338,074</u>	<u>4,389,522</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(46,169)</u>	<u>(8,209)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	213,656	(5)
Impuesto complementario	-	(40)
Disminución en obligación por arrendamiento	<u>(8,829)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>204,827</u>	<u>(45)</u>
Aumento neto en el efectivo	2,496,732	4,381,268
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,183,762</u>	<u>1,235,188</u>
Efectivo al final del periodo (Nota 5)	<u><u>3,680,494</u></u>	<u><u>5,616,456</u></u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A., en agosto de 2014. La principal actividad de las otras subsidiarias es brindar soporte a las operaciones del Grupo Panama Power Holdings, Inc.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 2 de junio de 2020.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34. “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos, en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con la NIC 34 requiere de juicios profesionales por parte de la Alta Gerencia 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.

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

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 transferida 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 interino. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

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

Disposición de subsidiarias

Cuando el Grupo cesa de tener control de algunas de las participaciones retenidas en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable a la fecha cuando se pierde el control, con el cambio en el valor en libros reconocido en el resultado del período. El valor razonable es el valor en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente reconocido en otro resultado integral 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

Efectivo

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

Efectivo restringido

El efectivo se clasifica como restringido cuando no está disponible para el uso del Grupo. 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 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.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera interino 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 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 o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Plusvalía

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

Para propósitos de la prueba 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Plusvalía (continuación)

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.

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Arrendamiento

Desde el 1 de enero de 2019, el Grupo, como arrendatario ha reconocido activo 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 interina.

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;
- 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 resultados interino 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 interino.

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 interino.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 que hubiese un deterioro sobre los costos de exploración y evaluación, estos se registran en los resultados.

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.

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 tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Financiamientos

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

Los costos de financiamiento incurridos por la construcción de cualquier activo apto son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Los otros costos de financiamientos son llevados a gastos. Un activo apto, es aquel que requiere necesariamente, de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

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 interino de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 21.

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

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 interino. A la fecha del estado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Utilidad (Pérdida) por Acción

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

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.

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 interinos del siguiente período se exponen a continuación.

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

Las subsidiarias 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y juicios contables críticos (continuación)

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 65% (2019: 55%) del total de los ingresos y 53% (2019: 70%) 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 marzo de 2020.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Bonos por pagar	-	189,563,146
Cuentas por pagar	3,108,596	-
Otros pasivos	1,467,247	166,982
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	192,545,021
Cuentas por pagar	3,779,893	-
Otros pasivos	1,372,583	157,659

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. El Grupo pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros del Grupo. El Grupo continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Total de bonos por pagar	183,500,000	183,500,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,680,494)	(1,183,762)
Efectivo restringido	<u>(6,063,562)</u>	<u>(6,277,218)</u>
Deuda neta	173,755,944	176,039,020
Total de patrimonio	<u>149,998,761</u>	<u>155,071,973</u>
Total de capital	<u>323,754,705</u>	<u>331,110,993</u>
Razón de apalancamiento	<u>54%</u>	<u>53%</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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Caja menuda	1,304	1,246
Banco General, S. A.	3,656,821	1,179,702
MMG Bank	<u>22,369</u>	<u>2,814</u>
	<u>3,680,494</u>	<u>1,183,762</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Edemet-Edechi	1,839,326	4,425,308
Elektra Noreste, S. A.	606,068	1,331,461
Otros	<u>1,485,624</u>	<u>2,397,096</u>
	3,931,020	8,153,865
Menos: Porción circulante	<u>3,005,775</u>	<u>7,228,620</u>
Porción no circulante	<u>925,245</u>	<u>925,245</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667-Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del período tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

La Resolución AN No. 11667-Elec, fue modificada mediante Resolución No. AN No. 11872-Elec del 4 de diciembre de 2017, para cambiar el periodo de devolución de 8 a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 8 a 2 años para los ajustes SOI.

Mediante Resolución No. AN. 13350-Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

El monto a devolver para las subsidiarias Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. totaliza B/.807,747 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de marzo de 2020, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 18) ascienden a B/.117,498.

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	1,285,438	1,302,163
Seguros	715,620	1,038,897
Honorarios profesionales	239,794	-
Otros	59,342	94,496
	<u>2,300,194</u>	<u>2,435,556</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Planta y equipo	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667
Adiciones	-	15,109	-	60,750	-	-	75,859
Retiros	(1,334,808)	-	-	-	-	-	(1,334,808)
Depreciación	-	(56,419)	(34,428)	(11,751,766)	(2,481)	(27,276)	(11,872,370)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	13,195,714	154,675	90,519	299,739,250	80,534	70,656	313,331,348
Adiciones	-	885	-	45,284	-	-	46,169
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(13,197)	(11,223)	(2,937,909)	(620)	(7,401)	(2,970,350)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	13,195,714	142,363	79,296	296,846,625	79,914	63,255	310,407,167
2020							
Costo	13,195,714	1,032,849	495,380	376,072,784	99,240	160,028	391,055,995
Depreciación acumulada	-	(890,486)	(416,084)	(79,226,159)	(19,326)	(96,773)	(80,648,828)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	13,195,714	142,363	79,296	296,846,625	79,914	63,255	310,407,167
2019							
Costo	13,195,714	1,031,964	495,380	376,027,500	99,240	160,029	391,009,827
Depreciación acumulada	-	(877,289)	(404,861)	(76,288,250)	(18,706)	(89,373)	(77,678,479)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	13,195,714	154,675	90,519	299,739,250	80,534	70,656	313,331,348
2018							
Costo	14,530,522	1,016,855	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,268,776
Depreciación acumulada	-	(820,870)	(370,433)	(64,536,484)	(16,225)	(62,097)	(65,806,109)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667

Al 31 de marzo de 2020 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	179,090	142,592
Servidumbres de acceso	78,027	157,281
Intereses por cobrar plazo fijo	33,422	310,657
Depósito de garantía	16,637	16,637
Otros	<u>175,214</u>	<u>179,125</u>
	667,393	991,295
Menos: Porción circulante	<u>428,244</u>	<u>754,401</u>
Porción no circulante	<u><u>239,149</u></u>	<u><u>236,894</u></u>

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u><u>6,063,562</u></u>	<u><u>6,277,218</u></u>

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.183,500,000 (2019: B/.183,500,000) (véase Nota 16). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de marzo de 2020 es de B/.7,033,750 (2019: B/.7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
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 año 2019 y el plan de negocio para el año 2020 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 15 años.
- La tasa de descuento del 6.46% (2019: 6.46%) 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 Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	19,824	19,824
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>174,944</u>	<u>174,944</u>

13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	627,235	641,834
Amortización del período	<u>(3,649)</u>	<u>(14,599)</u>
Saldo neto al final del período	<u>623,586</u>	<u>627,235</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(94,030)</u>	<u>(90,381)</u>
	<u>623,586</u>	<u>627,235</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

14. Activos por derecho de uso (continuación)

El Grupo mantiene arrendada la oficina principal donde se encuentra su domicilio administrativo. El arrendamiento se contabiliza en el estado consolidado de situación financiera interino 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.

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 periodo 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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	132,902	-
Ajuste por adopción de NIIF 16	-	172,773
Amortización del período	<u>(9,969)</u>	<u>(39,871)</u>
Saldo neto al final del período	<u>122,933</u>	<u>132,902</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

14. Activos por derecho de uso (continuación)

Al 31 de marzo de 2020, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos por derecho de uso		
Costo	172,773	172,773
Amortización Acumulada	<u>(49,840)</u>	<u>(39,871)</u>
Valor neto	<u>122,933</u>	<u>132,902</u>
Pasivo por Arrendamiento		
Corriente	29,494	38,323
No Corriente	<u>98,210</u>	<u>98,210</u>
	<u>127,704</u>	<u>136,533</u>

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo ha utilizado el expediente práctico permitido por la norma:

- aplicar una tasa de descuento única (5.75%) al contrato de arrendamientos, y
- registrar el arrendamiento por el plazo establecido en el contrato del 1 de enero de 2019 al 15 de mayo de 2023.

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Menos de un año	33,750	45,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>105,000</u>	<u>105,000</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	138,750	150,000
Menos: Tasa de descuento	<u>(11,046)</u>	<u>(13,467)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	127,704	136,533
Menos porción corriente	<u>(38,323)</u>	<u>(38,323)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u>89,381</u>	<u>98,210</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Suplidores	1,270,031	2,105,028
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Intereses a bonos	34,486	34,486
Impuestos por pagar	159,539	-
Otros	<u>39,540</u>	<u>35,379</u>
	<u>3,108,596</u>	<u>3,779,893</u>

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	108,431,818	108,431,818
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>75,068,182</u>	<u>75,068,182</u>
Total de bonos por pagar	183,500,000	183,500,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,143,747)</u>	<u>(1,332,482)</u>
	<u>182,356,253</u>	<u>182,167,518</u>

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 31 de marzo de 2020, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.183,500,000.

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

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

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

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.130,000,000 y B/.90,000,000, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificadas se encuentran: a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand-by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de B/.500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; c) agregar a la sociedad PPH Financing Services, S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como fiador solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

La totalidad de los términos y condiciones modificadas se encuentran detallados los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web www.panamapower.net.

Mediante nota del 26 de agosto de 2019, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de septiembre de 2019.

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.3,000,000 dividido como sigue:

- B/.1,772,727 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.1,227,273 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 26 de noviembre de 2019, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2019.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.7,500,000 dividido como sigue:

- B/.4,431,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.3,068,182 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Hydro Caisán, S. A. no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A. solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una nueva aprobación de dispensa al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. La aprobación más reciente fue recibida el 22 de noviembre de 2019, y es válida hasta el 31 de diciembre de 2020.

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

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

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Entre 1 y 5 años	<u>183,500,000</u>	<u>183,500,000</u>

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	1,332,482	2,198,543
Amortización del año	<u>(188,735)</u>	<u>(866,061)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,143,747</u>	<u>1,332,482</u>

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2020 es de B/.179,258,912 (2019: B/.193,257,971) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.212% (2019: 3.002%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Obras comunitarias	579,135	508,292
Pasivos laborales	39,422	48,770
Reservas laborales	604,198	540,402
Titulaciones en trámite	147,903	147,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>13,571</u>	<u>34,875</u>
	1,634,229	1,530,242
Menos: Porción circulante	<u>1,467,247</u>	<u>1,372,583</u>
Porción no circulante	<u><u>166,982</u></u>	<u><u>157,659</u></u>

18. Acciones de Capital

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

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 marzo de 2020, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2019: 16,575,011).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía había emitido 3,597,000 (2019: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

19. 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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,649,155	1,743,912
Venta de capacidad - contratada	<u>2,362,503</u>	<u>2,368,564</u>
	4,011,658	4,112,476
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	1,706	13,462
Venta de energía - mercado ocasional	649,590	754,232
Servicios auxiliares y otros	<u>85,656</u>	<u>84,086</u>
	736,952	851,780
Otros ingresos por venta de energía	<u>8,592</u>	<u>196,971</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>4,757,202</u></u>	<u><u>5,161,227</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Otros ingresos	<u><u>80,253</u></u>	<u><u>1,055</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – partes relacionadas	<u>239,794</u>	<u>239,794</u>

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Depreciación y amortización	2,973,999	2,974,627
Costo de personal	742,694	758,258
Fianzas y seguros	330,299	336,320
Honorarios profesionales	256,425	268,037
Mantenimientos de planta	229,085	136,391
Impuestos generales	190,321	195,628
Ambientales y regulador	80,489	104,308
Ayuda comunitaria	53,088	53,088
Vehículos y transporte	50,136	55,649
Vigilancia	44,642	43,204
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	38,822	42,522
Honorarios por comercialización	11,400	11,400
Honorarios legales	6,224	5,309
Otros	<u>587</u>	<u>2,102</u>
	<u>5,008,211</u>	<u>4,986,843</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

22. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Pérdida neta	<u>(5,073,212)</u>	<u>(5,927,195)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida integral por acción	<u>(0.31)</u>	<u>(0.36)</u>

23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2020, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.8,757,345 (2019: B/.8,757,345) 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 Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

23. 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	266,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la Cláusula 5a. del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, S. A., en el sentido de que se extiende el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones de la central Hidroeléctrica El Alto a más tardar el 31 de diciembre de 2014. La correspondiente Adenda al Contrato de Concesión fue refrendada por la Contraloría General de la República con fecha 12 de febrero de 2015.

Mediante Resolución AN No.12445-Elec del 13 de junio de 2018, la ASEP aprobó la adenda No. 5 del Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica El Alto a 72.2 MW.

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

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

Las subsidiarias Hydro Caisán, S. A. y Generadora Pedregalito, S. A. participaron en el Acto de Concurrencia LPI ETESA 02-19 celebrado por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. el pasado 17 de febrero de 2020 para la contratación a corto plazo del Suministro de Potencia y Energía. Mediante notas ETE-DGC-GC-093-2020 y ETE-DGC-GC-099-2020 del 23 de abril de 2020 la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., informó a Hydro Caisán, S.A. y a Generadora Pedregalito, S.A., que sus ofertas presentadas fueron adjudicadas mediante Resolución de ETESA No.GC-01-2020 del 31 de marzo de 2020.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2020 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 marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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 marzo de 2020, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

23. 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 marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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 periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de marzo de 2020, 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).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2020, 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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, el proceso está suspendido y las partes se encuentran en el levantamiento de las pruebas correspondientes.

- El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a el Grupo a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. El día 7 de junio de 2019, el Juzgado Quinto del Circuito Civil emitió sentencia por medio de la cual, se absuelve a Generadora Pedregalito, S. A. y se declara no probado el incidente y se fija costos a favor de Generadora Pedregalito, S. A. por la suma de B/.5,700. A la fecha de la emisión de este informe, la contraparte presentó Recursos de Apelación ante el Juzgado, por lo que el proceso pasará a segunda instancia.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por el Grupo 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, 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.

Para los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, El Grupo no generó renta gravable en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Al 31 de diciembre de 2019 Generadora Pedregalito, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), resultando una renta gravable aplicable al método CAIR. Al 31 de marzo de 2020 la empresa no presentó la Solicitud de No Aplicación de CAIR para el año fiscal 2019 y registró el monto adicional de impuesto sobre la renta debido a que no era sujeta a presentar esta solicitud. Dado que Hydro Caisán, S. A. presenta una pérdida neta para el año fiscal 2019, solicitará ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR. La solicitud será evaluada por las autoridades fiscales, y en caso de no ser aceptada Hydro Caisán, S. A. podrán aplicar el proceso administrativo permitido por la Ley. La Administración espera que la solicitud para la no aplicación de CAIR sea aceptada.

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	B/. (5,073,212)	B/. (5,927,195)
Ajuste de impuesto sobre la renta año 2019	<u>(16,821)</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	B/. <u>(16,821)</u>	B/. <u>-</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de marzo de 2020 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)
Saldo al inicio del año	325,639	-
Adición por efecto de arrastre de pérdidas	<u>-</u>	<u>325,639</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>325,639</u>	<u>325,639</u>

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

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% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

25. Eventos Subsecuentes

- Con fecha 6 de mayo de 2020, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de US\$130,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No. SMV-52-12 de 16 de febrero de 2012, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 449-14 de 22 de septiembre de 2014 y a la Resolución SMV-409-17 de 28 de julio de 2017.
- Con fecha 6 de mayo de 2020, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de hasta US\$90,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No.SMV-450-12 de 22 de septiembre de 2014, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 408-17 de 28 de julio de 2017.

Los términos y condiciones a modificar en ambas emisiones se encuentran detallados en los Comunicados de Hecho de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores el día 7 de mayo de 2020.

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

25. Eventos Subsecuentes (Continuación)

- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de marzo de 2020 se presenta a continuación:

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power S. A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Vienen (Página 2)</u>
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,680,494	-	3,680,494	32,114	399,620	-	-	1,982,348	1,266,412
Cuentas por cobrar	3,005,775	-	3,005,775	-	339,918	-	-	2,374,601	291,256
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(321,095,411)	321,095,411	118,949,036	1,547,592	-	4,359	73,964,585	126,629,839
Inventario de repuestos y suministros	1,894,861	-	1,894,861	-	370,924	-	-	640,384	883,553
Crédito fiscal por inversión	184,669	-	184,669	-	-	-	-	-	184,669
Gastos pagados por adelantado	2,300,194	-	2,300,194	249,668	306,793	-	-	1,441,715	302,018
Otros activos	428,244	-	428,244	80,389	26,561	-	-	266,328	54,966
Total de activos circulantes	<u>11,494,237</u>	<u>(321,095,411)</u>	<u>332,589,648</u>	<u>119,311,207</u>	<u>2,991,408</u>	<u>-</u>	<u>4,359</u>	<u>80,669,961</u>	<u>129,612,713</u>
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	6,063,562	-	6,063,562	-	-	-	-	6,063,562	-
Cuentas por cobrar	925,245	-	925,245	-	52,365	-	-	767,427	105,453
Propiedad planta y equipo, neto	310,407,167	2,712,557	307,694,610	-	38,593,802	-	-	195,184,857	73,915,951
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	174,944	-	174,944	-	-	-	19,824	-	155,120
Activos intangibles, neto	623,586	-	623,586	-	29,558	-	-	322,942	271,086
Activo por derecho de uso	122,933	-	122,933	-	-	-	-	-	122,933
Impuesto diferido	325,639	-	325,639	-	-	-	-	325,639	-
Crédito fiscal por inversión	4,739,743	-	4,739,743	-	591,682	-	-	3,454,528	693,533
Otros activos	239,149	-	239,149	-	24,030	-	-	30,486	184,633
Total de activos no circulantes	<u>330,655,718</u>	<u>(12,096,290)</u>	<u>342,752,008</u>	<u>21,842,597</u>	<u>39,291,437</u>	<u>-</u>	<u>19,824</u>	<u>206,149,441</u>	<u>75,448,709</u>
Total de activos	<u>342,149,955</u>	<u>(333,191,701)</u>	<u>675,341,656</u>	<u>141,153,804</u>	<u>42,282,845</u>	<u>-</u>	<u>24,183</u>	<u>286,819,402</u>	<u>205,061,422</u>
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	3,108,596	-	3,108,596	106	169,448	-	-	2,715,822	223,220
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(320,723,531)	320,723,531	4,359	40,199,025	98,007	18,970	85,627,106	194,776,064
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	184,669	-	184,669	-	-	-	-	-	184,669
Obligación por arrendamiento	29,494	-	29,494	-	-	-	-	-	29,494
Otros pasivos	1,467,247	-	1,467,247	397,903	147,770	-	-	455,150	466,424
Total de pasivos circulantes	<u>4,790,006</u>	<u>(320,723,531)</u>	<u>325,513,537</u>	<u>402,368</u>	<u>40,516,243</u>	<u>98,007</u>	<u>18,970</u>	<u>88,798,078</u>	<u>195,679,871</u>
Pasivos no circulantes									
Bonos por pagar	182,356,253	(371,880)	182,728,133	-	-	-	-	182,728,133	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	4,739,743	-	4,739,743	-	591,682	-	-	3,454,528	693,533
Obligación por arrendamiento	98,210	-	98,210	-	-	-	-	-	98,210
Otros pasivos	166,982	-	166,982	-	22,406	-	-	27,005	117,571
Total de pasivos no circulantes	<u>187,361,188</u>	<u>(371,880)</u>	<u>187,733,068</u>	<u>-</u>	<u>614,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>186,209,666</u>	<u>909,314</u>
Total de pasivos	<u>192,151,194</u>	<u>(321,095,411)</u>	<u>513,246,605</u>	<u>402,368</u>	<u>41,130,331</u>	<u>98,007</u>	<u>18,970</u>	<u>275,007,744</u>	<u>196,589,185</u>
Patrimonio									
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,400,801	58,750
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	6,019,062	2,477,090
Impuesto complementario	(1,109,672)	-	(1,109,672)	-	(91,558)	-	-	(540,733)	(477,381)
(Déficit) utilidad acumulado	(19,152,295)	231,413	(19,383,708)	(29,509,292)	(107,928)	(108,007)	(4,787)	3,932,528	6,413,778
Total de patrimonio	<u>149,998,761</u>	<u>(12,096,290)</u>	<u>162,095,051</u>	<u>140,751,436</u>	<u>1,152,514</u>	<u>(98,007)</u>	<u>5,213</u>	<u>11,811,658</u>	<u>8,472,237</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>342,149,955</u>	<u>(333,191,701)</u>	<u>675,341,656</u>	<u>141,153,804</u>	<u>42,282,845</u>	<u>-</u>	<u>24,183</u>	<u>286,819,402</u>	<u>205,061,422</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de marzo de 2020 se presenta a continuación:

	<u>Pasan (Página 1)</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S. A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
Activos										
Activos circulantes										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,266,412	570,611	643,157	-	-	-	-	40,353	-	12,291
Cuentas por cobrar	291,256	219,804	71,452	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	126,629,839	16,348	8,282,348	-	556,865	-	-	128,120	-	117,646,158
Inventario de repuestos y suministros	883,553	613,553	270,000	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	184,669	7,206	177,463	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	302,018	220,039	81,064	-	-	-	-	915	-	-
Otros activos	54,966	35,661	16,700	-	-	-	-	2,605	-	-
Total de activos circulantes	<u>129,612,713</u>	<u>1,683,222</u>	<u>9,542,184</u>	<u>-</u>	<u>556,865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>171,993</u>	<u>-</u>	<u>117,658,449</u>
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	105,453	86,789	18,664	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	73,915,951	47,947,622	25,195,039	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Activos intangibles	271,086	230,745	40,341	-	-	-	-	-	-	-
Activo por derecho de uso	122,933	-	-	-	-	-	-	122,933	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	693,533	336,778	356,755	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	184,633	83,235	6,995	10,000	-	-	-	83,903	500	-
Total de activos no circulantes	<u>75,448,709</u>	<u>48,685,169</u>	<u>25,617,794</u>	<u>10,000</u>	<u>220,150</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>206,836</u>	<u>153,760</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>205,061,422</u>	<u>50,368,391</u>	<u>35,159,978</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>378,829</u>	<u>153,760</u>	<u>117,658,449</u>
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	223,220	97,440	120,126	-	-	-	-	5,654	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	194,776,064	51,711,850	23,656,020	30,495	850,777	7,279	614,911	76,068	147,497	117,681,167
Ingresos diferido por crédito por inversión	184,669	7,206	177,463	-	-	-	-	-	-	-
OI Total de costos financieros neto	29,494	-	-	-	-	-	-	29,494	-	-
Otros pasivos	466,424	205,842	91,090	5,300	-	-	-	164,192	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>195,679,871</u>	<u>52,022,338</u>	<u>24,044,699</u>	<u>35,795</u>	<u>850,777</u>	<u>7,279</u>	<u>614,911</u>	<u>275,408</u>	<u>147,497</u>	<u>117,681,167</u>
Pasivos no circulantes										
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	693,533	336,778	356,755	-	-	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	98,210	-	-	-	-	-	-	98,210	-	-
Otros pasivos	117,571	46,462	12,650	-	-	-	-	58,459	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>909,314</u>	<u>383,240</u>	<u>369,405</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>156,669</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>196,589,185</u>	<u>52,405,578</u>	<u>24,414,104</u>	<u>35,795</u>	<u>850,777</u>	<u>7,279</u>	<u>614,911</u>	<u>432,077</u>	<u>147,497</u>	<u>117,681,167</u>
Patrimonio										
Acciones comunes	58,750	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	2,477,090	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(477,381)	(72,922)	(404,309)	-	-	-	-	(150)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	6,413,778	(3,453,355)	10,145,183	(26,295)	(74,512)	(7,779)	(69,911)	(63,098)	(3,737)	(32,718)
Total de patrimonio	<u>8,472,237</u>	<u>(2,037,187)</u>	<u>10,745,874</u>	<u>(25,795)</u>	<u>(73,762)</u>	<u>(7,279)</u>	<u>(59,911)</u>	<u>(53,248)</u>	<u>6,263</u>	<u>(22,718)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>205,061,422</u>	<u>50,368,391</u>	<u>35,159,978</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>378,829</u>	<u>153,760</u>	<u>117,658,449</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos									
Venta de energía	4,748,610	-	4,748,610	-	543,147	-	-	3,702,958	502,505
Otros ingresos de energía	8,592	-	8,592	-	-	-	-	8,592	-
Total de ingresos	<u>4,757,202</u>	<u>-</u>	<u>4,757,202</u>	<u>-</u>	<u>543,147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,711,550</u>	<u>502,505</u>
Costos de energía									
Compras de energías y costos asociados	1,403,861	-	1,403,861	-	125,858	-	-	1,158,503	119,500
Cargo de transmisión	280,393	-	280,393	-	18,775	-	-	215,551	46,067
Total de costos de energía	<u>1,684,254</u>	<u>-</u>	<u>1,684,254</u>	<u>-</u>	<u>144,633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,374,054</u>	<u>165,567</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,006	-	1,006	-	96	-	-	-	910
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	2,973,999	-	2,973,999	-	409,632	-	-	1,717,185	847,182
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	716,999	-	716,999	-	128,438	-	-	338,417	250,144
Generales y administrativos	1,317,213	-	1,317,213	366,596	139,628	300	300	522,315	288,074
Total de gastos operativos	<u>5,008,211</u>	<u>-</u>	<u>5,008,211</u>	<u>366,596</u>	<u>677,698</u>	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>2,577,917</u>	<u>1,385,400</u>
Pérdida operativa	(1,934,257)	-	(1,934,257)	(366,596)	(279,088)	(300)	(300)	(240,421)	(1,047,552)
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	3,239,404	-	3,239,404	395	353,436	-	-	2,161,962	723,611
Ingresos financieros	(38,023)	-	(38,023)	(7)	(327)	-	-	(36,402)	(1,287)
Total de costos financieros, neto	<u>3,201,381</u>	<u>-</u>	<u>3,201,381</u>	<u>388</u>	<u>353,109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,125,560</u>	<u>722,324</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(5,135,638)	-	(5,135,638)	(366,984)	(632,197)	(300)	(300)	(2,365,981)	(1,769,876)
Impuesto sobre renta	(16,821)	-	(16,821)	-	-	-	-	-	(16,821)
Pérdida neta	<u>(5,152,459)</u>	<u>-</u>	<u>(5,152,459)</u>	<u>(366,984)</u>	<u>(632,197)</u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>	<u>(2,365,981)</u>	<u>(1,786,697)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2020

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
Ingresos										
Venta de energía	502,505	358,674	143,831	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	<u>502,505</u>	<u>358,674</u>	<u>143,831</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	119,500	96,211	23,289	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	46,067	30,504	15,563	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>165,567</u>	<u>126,715</u>	<u>38,852</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	910	-	-	-	-	-	-	910	-	-
Gastos Operativos										
Depreciación y amortización	847,182	551,217	295,965	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	250,144	180,741	69,403	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	288,074	131,307	153,506	300	300	300	1,370	389	300	302
Total de gastos operativos	<u>1,385,400</u>	<u>863,265</u>	<u>518,874</u>	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>1,370</u>	<u>389</u>	<u>300</u>	<u>302</u>
Pérdida operativa	(1,047,552)	(631,306)	(413,895)	(300)	(300)	(300)	(1,370)	521	(300)	(302)
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	723,611	576,158	144,942	-	-	-	-	2,486	-	25
Ingresos financieros	(1,287)	(846)	(441)	-	-	-	-	-	-	-
Total de costos financieros neto	<u>722,324</u>	<u>575,312</u>	<u>144,501</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,486</u>	<u>-</u>	<u>25</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(1,769,876)	(1,206,618)	(558,396)	(300)	(300)	(300)	(1,370)	(1,965)	(300)	(327)
Impuesto sobre renta	<u>(16,821)</u>	<u>(16,821)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>(1,786,697)</u>	<u>(1,223,439)</u>	<u>(558,396)</u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>	<u>(1,370)</u>	<u>(1,965)</u>	<u>(300)</u>	<u>(327)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2020

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados financieros interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 – 26



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras de balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	570,611	94,426
Cuentas por cobrar (Nota 5)	219,804	1,238,387
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas (Nota 11)	16,348	-
Inventario de repuestos y suministros	613,553	627,348
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	220,039	293,697
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	7,206	7,206
Otros activos (Nota 8)	35,661	22,970
Total de activos circulantes	1,683,222	2,284,034
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	47,947,622	48,497,012
Cuentas por cobrar (Nota 5)	86,789	86,789
Activos intangibles, neto (Nota 7)	230,745	232,152
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	336,778	336,778
Otros activos (Nota 8)	83,235	81,963
Total de activos no circulantes	48,685,169	49,234,694
Total de activos	50,368,391	51,518,728
Pasivos y Déficit Patrimonial		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	97,440	210,093
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	51,711,850	2,600,000
Ingreso diferido por crédito fiscal por inversión (Nota 15)	7,206	7,206
Otros pasivos	205,842	193,599
Total de pasivos circulantes	52,022,338	3,010,898
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	-	48,940,077
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	336,778	336,778
Otros pasivos	46,462	44,723
Total de pasivos no circulantes	383,240	49,321,578
Total de pasivos	52,405,578	52,332,476
Déficit patrimonial		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas 10,000 acciones, emitidas y en circulación 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(3,453,355)	(2,229,916)
Impuesto complementario	(72,922)	(72,922)
Total de déficit patrimonial	(2,037,187)	(813,748)
Total de pasivos y déficit patrimonial	50,368,391	51,518,728

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	358,674	390,004
Otros ingresos por venta de energía (Notas 5 y 12)	<u>-</u>	<u>8,472</u>
Total de ingresos	<u>358,674</u>	<u>398,476</u>
Costos de energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	96,211	179,992
Cargos de transmisión	<u>30,504</u>	<u>35,417</u>
Total de costos de energía	<u>126,715</u>	<u>215,409</u>
Otros ingresos, netos (Notas 5 y 12)	<u>-</u>	<u>160</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	551,217	550,713
Operación y mantenimiento (Nota 13)	180,741	173,417
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>131,307</u>	<u>126,263</u>
Total de gastos operativos	<u>863,265</u>	<u>850,393</u>
Pérdida operativa	<u>(631,306)</u>	<u>(667,166)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	576,158	602,829
Ingresos financieros	<u>(846)</u>	<u>(444)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>575,312</u>	<u>602,385</u>
Pérdida antes impuesto sobre la renta	(1,206,618)	(1,269,551)
Impuesto sobre la renta	<u>(16,821)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u><u>(1,223,439)</u></u>	<u><u>(1,269,551)</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (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 2018 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,141,750)	(70,437)	(723,097)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(1,269,551)	-	(1,269,551)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,411,301)</u>	<u>(70,437)</u>	<u>1,992,648</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,229,916)	(72,922)	(813,748)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(1,223,439)	-	(1,223,439)
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,453,355)</u>	<u>(72,922)</u>	<u>(2,037,187)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta	(1,206,618)	(1,269,551)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	549,810	549,306
Amortización de activo intangible (Nota 7)	1,407	1,407
Gasto de intereses	541,119	565,795
Amortización de costos de financiamiento diferido	34,473	36,497
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	1,018,583	948,981
Aumento en cuentas por cobrar – compañía relacionadas	(16,348)	-
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y suministros	13,795	(9,187)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	56,837	(49,320)
Aumento en otros activos	(13,963)	(7,909)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(112,653)	32,435
Aumento en cuentas por pagar – compañía relacionadas	137,300	12,178
Aumento (disminución) en otros pasivos	13,982	(745)
Intereses pagados	<u>(541,119)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>476,605</u>	<u>809,887</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo utilizado en las actividades de inversión	<u>(420)</u>	<u>(956)</u>
Aumento neto en el efectivo	476,185	808,931
Efectivo al inicio del periodo	<u>94,426</u>	<u>163,299</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>570,611</u></u>	<u><u>972,230</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 27 de octubre de 2004, mediante Escritura Pública No.9406, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 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., 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, PH. Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 2 de junio de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con la NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interino de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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 interino 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 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 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 resultados integral interino en la medida que se incurren.

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

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

	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	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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

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 interino neto de cualquier reembolso.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Acciones de Capital

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

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 interino 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 resultados integral interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

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

Estado de Flujos de Efectivo Interino
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020
(Cifras en balboas)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 68% (2019: 63%) del total de los ingresos y 52% (2019: 74%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del periodo. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2020.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	97,440	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	51,711,850	-
Otros pasivos	205,842	46,462
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Cuentas por pagar	210,093	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	48,940,077
Otros pasivos	193,599	44,723

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Administración de Riesgo de Capital

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Estimaciones e hipótesis contables críticos (continuación)

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Clientes y otros	306,593	1,325,176
Menos: Porción circulante	<u>219,804</u>	<u>1,238,387</u>
Porción no circulante	<u><u>86,789</u></u>	<u><u>86,789</u></u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667 –Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del período tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

La Resolución AN No. 11667 – Elec, fue modificada mediante Resolución No. AN No. 11872- Elec del 4 de diciembre de 2017, para cambiar el periodo de devolución de 8 a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 8 a 2 años para los ajuste SOI.

Mediante Resolución No. AN. 13350 –Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

El monto a devolver a Generadora Pedregalito, S. A. es de B/.75,877 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de marzo de 2020, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/.10,912.

Al 31 de marzo de 2020, 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 de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Seguros	131,569	188,406
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	<u>88,470</u>	<u>105,291</u>
Porción circulante	<u><u>220,039</u></u>	<u><u>293,697</u></u>

7. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	232,152	237,780
Amortización del periodo	<u>(1,407)</u>	<u>(5,628)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u><u>230,745</u></u>	<u><u>232,152</u></u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(46,014)</u>	<u>(44,607)</u>
	<u><u>230,745</u></u>	<u><u>232,152</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2019 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	35,661	22,970
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>34,198</u>	<u>32,926</u>
	118,896	104,933
Menos: Porción circulante	<u>35,661</u>	<u>22,970</u>
Porción a largo plazo	<u><u>83,235</u></u>	<u><u>81,963</u></u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2019 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	89,316	202,482
Intereses sobre bonos	6,189	6,189
Otros	<u>1,935</u>	<u>1,422</u>
	<u><u>97,440</u></u>	<u><u>210,093</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Netos

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 2018 (Auditado)	2,077,846	5,146	9,480	48,486,009	4,742	31,415	83,015	50,697,653
Adiciones	-	188	-	-	1,751	-	-	1,939
Depreciación	-	(3,436)	(4,315)	(2,180,876)	(3,274)	(8,198)	(2,481)	(2,202,580)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	2,077,846	1,898	5,165	46,305,133	3,219	23,217	80,534	48,497,012
Adiciones	-	420	-	-	-	-	-	420
Depreciación	-	(523)	(1,079)	(545,220)	(318)	(2,050)	(620)	(549,810)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>1,795</u>	<u>4,086</u>	<u>45,759,913</u>	<u>2,901</u>	<u>21,167</u>	<u>79,914</u>	<u>47,947,622</u>
2020								
Costo	2,077,846	187,199	178,440	65,135,009	78,854	81,980	99,240	67,838,568
Depreciación acumulada	-	(185,404)	(174,354)	(19,375,096)	(75,953)	(60,813)	(19,326)	(19,890,946)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>1,795</u>	<u>4,086</u>	<u>45,759,913</u>	<u>2,901</u>	<u>21,167</u>	<u>79,914</u>	<u>47,947,622</u>
2019								
Costo	2,077,846	186,779	178,440	65,135,009	78,854	81,980	99,240	67,838,148
Depreciación acumulada	-	(184,881)	(173,275)	(18,829,876)	(75,635)	(58,763)	(18,706)	(19,341,136)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>1,898</u>	<u>5,165</u>	<u>46,305,133</u>	<u>3,219</u>	<u>23,217</u>	<u>80,534</u>	<u>48,497,012</u>
2018								
Costo	2,077,846	186,591	178,440	65,135,009	77,103	81,980	99,240	67,836,209
Depreciación acumulada	-	(181,445)	(168,960)	(16,649,000)	(72,361)	(50,565)	(16,225)	(17,138,556)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>5,146</u>	<u>9,480</u>	<u>48,486,009</u>	<u>4,742</u>	<u>31,415</u>	<u>83,015</u>	<u>50,697,653</u>

Al 31 de marzo de 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuentas por Cobrar – Compañías Relacionadas:		
Panama Power Management Services, S. A.	<u>16,348</u>	<u>-</u>
Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	1,325,603	1,187,109
Panama Power Management Services, S. A.	-	1,194
Generadora Río Chico, S. A.	3,966,164	3,966,164
Generadora Alto Valle, S. A.	1,547,592	1,547,592
Hydro Caisán, S. A.	<u>44,872,491</u>	<u>44,838,018</u>
	51,711,850	51,540,077
Menos: Porción circulante	<u>51,711,850</u>	<u>2,600,000</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>48,940,077</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado a la fecha un total de B/.6,550,840 a Hydro Caisán en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.32,933,673.

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

La clasificación presentada al cierre de este primer trimestre 2020 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.

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

El valor razonable de dicha deuda al 31 de marzo de 2020 es de B/. 32,172,504 (2019 B/.34,684,986), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.212% (2019: 3.002%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Venta de Energía – Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	194	204
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,919</u>	<u>2,392</u>
	<u>2,113</u>	<u>2,596</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Compras de Energía – Compañías Relacionadas:

Generadora Alto Valle, S. A.	289	467
Hydro Caisán, S. A.	<u>233</u>	<u>267</u>
	<u>522</u>	<u>734</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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	114,384	124,735
Venta de capacidad - contratada	<u>99,026</u>	<u>115,347</u>
	213,410	240,082
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	132,160	139,460
Venta de capacidad - mercado ocasional	355	3,454
Servicios auxiliares y otros	<u>12,749</u>	<u>7,008</u>
	145,264	149,922
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>8,472</u>
	<u>358,674</u>	<u>398,476</u>

Otros ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>160</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Depreciación y amortización	551,217	550,713
Costo de personal	155,466	154,949
Fianzas y seguros	59,786	54,184
Mantenimiento de planta	51,687	42,566
Ambiente y regulador	13,667	17,338
Ayuda comunitaria	10,617	10,617
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	6,966	6,865
Vehículos y transporte	6,199	3,983
Impuestos generales	3,922	5,588
Honorarios profesionales	3,588	3,470
Vigilancia	120	120
Honorarios legales	30	-
	<u>863,265</u>	<u>850,393</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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 Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- La Compañía participó en el Acto de Concurrencia LPI ETESA 02-19 celebrado por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. el pasado 17 de febrero de 2020 para la contratación a corto plazo del Suministro de Potencia y Energía. Mediante nota ETE-DGC-GC-099-2020 del 23 de abril de 2020 la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., informó a la Compañía que su oferta presentada fue aceptada y adjudicada mediante Resolución de ETESA No.GC-01-2020 del 31 de marzo de 2020.

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, el proceso está suspendido y las partes se encuentran en el levantamiento de las pruebas correspondientes.

- El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a el Grupo a pagar la suma de B/.90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. El día 7 de junio de 2019, el Juzgado Quinto del Circuito Civil emitió sentencia por medio de la cual, se absuelve a Generadora Pedregalito, S. A. y se declara no probado el incidente y se fija costos a favor de Generadora Pedregalito, S. A. por la suma de B/.5,700. A la fecha de la emisión de este informe, la contraparte presentó Recursos de Apelación ante el Juzgado, por lo que el proceso pasará a segunda instancia.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

- 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, debido al efecto de las siguientes partidas:

	31 de marzo de 2020 <i>(No Auditado)</i>	31 de marzo de 2019 <i>(No Auditado)</i>
Perdida antes de impuesto sobre la renta	<u>B/. (1,206,618)</u>	<u>B/. (1,269,551)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	-	-
Ajuste de impuesto sobre la renta año 2019	<u>(16,821)</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. (16,821)</u>	<u>B/. -</u>

Al 31 de diciembre de 2019 Generadora Pedregalito, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), resultando una renta gravable aplicable al método CAIR. Al 31 de marzo de 2020 la empresa no presentó la Solicitud de No Aplicación de CAIR para el año fiscal 2019 y registró el monto adicional de impuesto sobre la renta debido a que no era sujeta a presentar esta solicitud.

Para los periodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida al 31 de marzo 2020.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. 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.

Mediante Resolución No.201-86 del 6 de enero de 2015, notificada a la Compañía el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.14,154,507, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 1. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

16. Eventos Subsecuentes

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.
- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Generadora Río Chico, S. A.

**Estados financieros interinos
31 de marzo de 2020**

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



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	643,157	120,611
Cuentas por cobrar (Nota 5)	71,452	855,234
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	8,282,348	8,282,348
Inventario de repuestos y suministros	270,000	276,447
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	81,064	111,098
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	177,463	177,463
Otros activos (Nota 10)	16,700	8,726
Total de activos circulantes	<u>9,542,184</u>	<u>9,831,927</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	25,195,039	25,490,765
Cuentas por cobrar (Nota 5)	18,664	18,664
Activos intangibles, neto (Nota 9)	40,341	40,580
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	356,755	356,755
Otros activos (Nota 10)	6,995	6,669
Total de activos no circulantes	<u>25,617,794</u>	<u>25,913,433</u>
Total de activos	<u>35,159,978</u>	<u>35,745,360</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	120,126	146,617
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	23,656,020	1,300,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	177,463	177,463
Otros pasivos	91,090	81,673
Total de pasivos circulantes	<u>24,044,699</u>	<u>1,705,753</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	-	22,366,410
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	356,755	356,755
Otros pasivos	12,650	12,172
Total de pasivos no circulantes	<u>369,405</u>	<u>22,735,337</u>
Total de pasivos	<u>24,414,104</u>	<u>24,441,090</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	(404,309)	(404,309)
Utilidades no distribuidas	10,145,183	10,703,579
Total de patrimonio	<u>10,745,874</u>	<u>11,304,270</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,159,978</u>	<u>35,745,360</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Nota 6 y 12)	143,831	161,257
Otros ingresos por venta de energía (Nota 5 y 12)	<u>-</u>	<u>2,061</u>
Total de ingresos	<u>143,831</u>	<u>163,318</u>
Costos de energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	23,289	37,965
Cargos de transmisión	<u>15,563</u>	<u>17,058</u>
Total de costos de energía	<u>38,852</u>	<u>55,023</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	295,965	290,507
Operación y mantenimiento (Nota 13)	69,403	82,288
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>153,506</u>	<u>162,835</u>
Total de gastos operativos	<u>518,874</u>	<u>535,630</u>
Pérdida operativa	<u>(413,895)</u>	<u>(427,335)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	144,942	151,582
Ingresos financieros	<u>(441)</u>	<u>(320)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>144,501</u>	<u>151,262</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(558,396)</u>	<u>(578,597)</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (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 2018 (Auditado)	5,000	1,000,000	(361,248)	9,824,203	10,467,955
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(578,597)	(578,597)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(361,248)</u>	<u>9,245,606</u>	<u>9,889,358</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	5,000	1,000,000	(404,309)	10,703,579	11,304,270
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(558,396)	(558,396)
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(404,309)</u>	<u>10,145,183</u>	<u>10,745,874</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(558,396)	(578,597)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gastos de intereses	140,901	147,326
Depreciación (Nota 7)	295,726	290,268
Amortización de activo intangible (Nota 9)	239	239
Amortización de costos de financiamiento diferido	3,553	3,849
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	783,782	658,549
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas	-	(4,358)
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	6,447	3,583
Disminución en gastos pagados por adelantado	30,034	29,872
(Aumento) disminución en otros activos	(8,300)	23,839
Aumento en otros pasivos	9,895	4,687
Disminución en cuentas por pagar	(26,491)	(87,979)
Disminución en cuentas pagar – compañía relacionadas	(13,943)	(40,113)
Intereses pagados	<u>(140,901)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>522,546</u>	<u>451,165</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>-</u>	<u>(6,486)</u>
Aumento neto en el efectivo	522,546	444,679
Efectivo al inicio del periodo	<u>120,611</u>	<u>191,982</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>643,157</u></u>	<u><u>636,661</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 26 de octubre de 2006, mediante Escritura Pública No.26,216 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 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. 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 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 interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 2 de junio de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros interinos 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.

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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 interino 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

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 interino neto de cualquier reembolso.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ventas de energía (continuación)

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 interino 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 interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 41% (2019: 29%) del total de los ingresos y 36% (2019: 74%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2020.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

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

Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera interino. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no 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>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	120,126	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	23,656,020	-
Otros pasivos	91,090	12,650
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Cuentas por pagar	146,617	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,366,410
Otros pasivos	81,673	12,172

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

4. Estimaciones 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

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 interinos del siguiente año se exponen a continuación.

- (a) Depreciación de propiedad, planta y equipo
La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.
- (b) Impuesto sobre la renta
La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Clientes	90,116	873,898
Menos: Porción circulante	<u>71,452</u>	<u>855,234</u>
Porción no circulante	<u><u>18,664</u></u>	<u><u>18,664</u></u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667 –Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del período tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

La Resolución AN No. 11667 – Elec, fue modificada mediante Resolución No. AN No. 11872- Elec del 4 de diciembre de 2017, para cambiar el periodo de devolución de 8 a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 8 a 2 años para los ajuste SOI.

Devolución de Ajuste tarifario (continuación)

Mediante Resolución No. AN. 13350 –Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

El monto a devolver a Generadora Río Chico, S. A. es de B/.13,827 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de marzo de 2020, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/.4,837.

Al 31 de marzo de 2020, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	4,314,402	4,314,402
Generadora Pedregalito, S. A.	3,966,164	3,966,164
Generadora Alto Valle, S. A.	1,782	1,782
	<u>8,282,348</u>	<u>8,282,348</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Cuentas por pagar - Compañías relacionadas

PPH Financing Services, S. A.	15,084,842	15,084,842
Panama Power Management Services, S. A.	18,022	31,965
Hydro Caisán, S. A.	<u>8,553,156</u>	<u>8,549,603</u>
	23,656,020	23,666,410
Menos: Porción circulante	<u>23,656,020</u>	<u>1,300,000</u>
Porción no circulante	<u><u>-</u></u>	<u><u>22,366,410</u></u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado a la fecha un total de B/.1,705,760 a Hydro Caisán en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.8,575,531.

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

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

La clasificación presentada al cierre de este primer trimestre 2020 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.8,377,332 (2019: B/.9,031,552), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.212% (2019: 3.002%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponde 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.

Transacciones con compañías relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 <i>(No Auditado)</i>	31 de marzo de 2019 <i>(No Auditado)</i>
Venta de energía - Compañías relacionadas		
Generadora Alto Valle, S. A.	146	271
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,435</u>	<u>2,174</u>
	<u>1,581</u>	<u>2,445</u>
Compras de energía - Compañías relacionadas		
Generadora Alto Valle, S. A.	68	229
Hydro Caisán, S. A.	<u>54</u>	<u>195</u>
	<u>122</u>	<u>424</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Software	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	1,948,906	4,714	45,415	24,660,531	1,144	11,397	26,672,107
Adiciones	-	2,218	-	-	10,053	-	12,271
Retiros	-	-	(16,894)	-	-	-	(16,894)
Depreciación	-	(709)	(15,964)	(1,145,877)	(4,078)	(10,091)	(1,176,719)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	1,948,906	6,223	12,557	23,514,654	7,119	1,306	25,490,765
Depreciación	-	(218)	(3,991)	(286,436)	(1,913)	(3,168)	(295,726)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>6,005</u>	<u>8,566</u>	<u>23,228,218</u>	<u>5,206</u>	<u>(1,862)</u>	<u>25,195,039</u>
2020							
Costo	1,948,906	181,791	31,929	32,908,662	31,381	18,926	35,121,595
Depreciación acumulada	-	(175,786)	(23,363)	(9,680,444)	(26,175)	(20,788)	(9,926,556)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>6,005</u>	<u>8,566</u>	<u>23,228,218</u>	<u>5,206</u>	<u>(1,862)</u>	<u>25,195,039</u>
2019							
Costo	1,948,906	181,791	31,929	32,908,662	31,381	18,926	35,121,595
Depreciación acumulada	-	(175,568)	(19,372)	(9,394,008)	(24,262)	(17,620)	(9,630,830)
Saldo neto al 31 de diciembre 2019 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>6,223</u>	<u>12,557</u>	<u>23,514,654</u>	<u>7,119</u>	<u>1,306</u>	<u>25,490,765</u>
2018							
Costo	1,948,906	179,573	48,823	32,908,662	21,328	18,926	35,126,218
Depreciación acumulada	-	(174,859)	(3,408)	(8,248,131)	(20,184)	(7,529)	(8,454,111)
Saldo neto al 31 de diciembre 2018 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,714</u>	<u>45,415</u>	<u>24,660,531</u>	<u>1,144</u>	<u>11,397</u>	<u>26,672,107</u>

Al 31 de marzo de 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Seguros	72,101	102,135
Impuesto Estimado	<u>8,963</u>	<u>8,963</u>
	<u>81,064</u>	<u>111,098</u>

9. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	40,580	41,535
Amortización del periodo	<u>(239)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>40,341</u>	<u>40,580</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(6,290)</u>	<u>(6,051)</u>
	<u>40,341</u>	<u>40,580</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Adelanto a proveedores	16,700	8,726
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>5,995</u>	<u>5,669</u>
	23,695	15,395
Menos: Porción circulante	<u>16,700</u>	<u>8,726</u>
Porción no circulante	<u><u>6,995</u></u>	<u><u>6,669</u></u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Suplidores	47,805	142,134
Impuestos por pagar	60,000	-
Intereses por pagar	1,612	1,612
Otros	<u>10,709</u>	<u>2,871</u>
	<u><u>120,126</u></u>	<u><u>146,617</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	21,522	25,184
Venta de capacidad	<u>18,223</u>	<u>21,226</u>
	39,745	46,410
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	238	2,297
Venta de energía mercado ocasional	100,013	111,547
Servicios auxiliares y otros	<u>3,835</u>	<u>1,003</u>
	104,086	114,847
Otros ingresos por ventas de energía	<u>-</u>	<u>2,061</u>
	<u>143,831</u>	<u>163,318</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Depreciación y amortización	295,965	290,507
Costo de personal	60,799	57,736
Impuestos generales	62,974	69,078
Fianzas y seguros	30,641	30,590
Vigilancia	21,858	21,002
Ambiente y regulador	13,139	13,716
Mantenimiento de planta	12,230	25,613
Vehículos y transporte	10,324	11,857
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	5,477	6,716
Ayuda comunitaria	5,310	5,310
Otros	123	-
Honorarios legales	34	35
Honorarios profesionales	<u>-</u>	<u>3,470</u>
	<u>518,874</u>	<u>535,630</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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).

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Eventos Subsecuentes

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.
- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Generadora Alto Valle, S. A.

**Estados financieros interinos
31 de marzo de 2020**

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



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020

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



Lisseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	399,620	93,053
Cuentas por cobrar (Nota 5)	339,918	873,745
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	1,547,592	1,547,592
Inventario de repuestos y suministros	370,924	371,881
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	306,793	349,543
Otros activos (Nota 9)	<u>26,561</u>	<u>26,697</u>
Total de activos circulantes	<u>2,991,408</u>	<u>3,262,511</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar	52,365	52,365
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	38,593,802	38,957,964
Activos intangibles, neto (Nota 7)	29,558	29,744
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	591,682	591,682
Otros activos (Nota 9)	<u>24,030</u>	<u>23,127</u>
Total de activos no circulantes	<u>39,291,437</u>	<u>39,654,882</u>
Total de activos	<u>42,282,845</u>	<u>42,917,393</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	169,448	227,264
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	40,199,025	3,000,000
Otros pasivos	<u>147,770</u>	<u>136,795</u>
Total de pasivos circulantes	<u>40,516,243</u>	<u>3,364,059</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	-	37,155,755
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	591,682	591,682
Otros pasivos	<u>22,406</u>	<u>21,186</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>614,088</u>	<u>37,768,623</u>
Total de pasivos	<u>41,130,331</u>	<u>41,132,682</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	(91,558)	(91,558)
(Déficit acumulado) utilidad no distribuidas	<u>(107,928)</u>	<u>524,269</u>
Total de patrimonio	<u>1,152,514</u>	<u>1,784,711</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>42,282,845</u>	<u>42,917,393</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11 y 12)	543,147	685,223
Otros ingresos por venta de energía (Nota 5 y 12)	<u>-</u>	<u>4,710</u>
Total de ingresos	<u>543,147</u>	<u>689,933</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	125,858	202,495
Cargo de transmisión	<u>18,775</u>	<u>21,404</u>
Total de costos de energía	<u>144,633</u>	<u>223,899</u>
Otros ingresos (Nota 12)	<u>96</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	409,632	409,368
Operación y mantenimiento (Nota 13)	128,438	132,132
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>139,628</u>	<u>147,181</u>
Total de gastos operativos	<u>677,698</u>	<u>688,681</u>
Pérdida operativa	(279,088)	(222,647)
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	353,436	369,626
Ingresos financieros	<u>(327)</u>	<u>(340)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>(353,109)</u>	<u>369,286</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(632,197)</u>	<u>(591,933)</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	352,000	1,000,000	(81,957)	347,219	1,617,262
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(591,933)	(591,933)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(81,957)</u>	<u>(244,714)</u>	<u>1,025,329</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	352,000	1,000,000	(91,558)	524,269	1,784,711
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(632,197)	(632,197)
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(91,558)</u>	<u>(107,928)</u>	<u>1,152,514</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2020 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(632,197)	(591,933)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	409,446	409,182
Amortización de intangibles (Nota 7)	186	186
Amortización de costo de financiamiento diferido	22,064	23,343
Gasto de intereses	330,794	345,879
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	533,827	383,973
Disminución en gastos pagados por adelantado	42,750	55,559
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	957	(8,164)
Aumento en otros activos	(767)	(15,775)
Disminución en cuentas por pagar	(57,816)	(73,663)
Aumento (disminución) cuentas por pagar - compañías relacionadas	21,206	(5,238)
Aumento en otros pasivos	12,195	18,679
Intereses pagados	<u>(330,794)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>351,851</u>	<u>542,028</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(45,284)</u>	<u>(767)</u>
Aumento neto en el efectivo	306,567	541,261
Efectivo al inicio del periodo	<u>93,053</u>	<u>213,142</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>399,620</u></u>	<u><u>754,403</u></u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 8 de abril de 2005, mediante Escritura Pública No.3540 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc., y a la vez es la última controladora de la Compañía.

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo No.50 del Reglamento de Transmisión, el Centro Nacional de Despacho (CND) emitió la certificación para la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Cochea, a partir del 2 de enero de 2013.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), 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 interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 2 de junio de 2020.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

	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 interino.

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

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 interino neto de cualquier reembolso.

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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 interino de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 13.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

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).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(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 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 66% (2019: 53%) del total de los ingresos y 59% (2019: 71%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2020.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(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>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	169,448	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	40,199,025	-
Otros pasivos	147,770	22,406
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Cuentas por pagar	227,264	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	37,155,755
Otros pasivos	136,795	21,186

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

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

Estimaciones y juicio contable crítico

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico (Continuación)

Estimaciones y juicio contable crítico (continuación)

(a) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Clientes y otros	392,283	926,110
Menos: Porción circulante	<u>339,918</u>	<u>873,745</u>
	<u><u>52,365</u></u>	<u><u>52,365</u></u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667 –Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del período tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

La Resolución AN No. 11667 – Elec, fue modificada mediante Resolución No. AN No. 11872- Elec del 4 de diciembre de 2017, para cambiar el periodo de devolución de 8 a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 8 a 2 años para los ajustes SOI.

Mediante Resolución No. AN. 13350 –Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

El monto a devolver a Generadora Alto Valle, S. A. es de B/.45,612 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de marzo de 2020, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/.6,753.

Al 31 de marzo de 2020, 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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Impuesto sobre la renta estimado	225,872	225,776
Seguros	80,921	122,588
Otros	-	1,179
	<u>306,793</u>	<u>349,543</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	29,744	30,489
Amortización del período	<u>(186)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del período	<u>29,558</u>	<u>29,744</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(2,789)</u>	<u>(2,603)</u>
	<u>29,558</u>	<u>29,744</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,267,812	123,841	1,278	-	30,187	37,154,515	40,577,633
Adiciones	-	14,861	557	-	-	-	15,418
Depreciación	-	(18,805)	(1,246)	-	(3,354)	(1,611,682)	(1,635,087)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	3,267,812	119,897	589	-	26,833	35,542,833	38,957,964
Adiciones	-	-	-	-	-	45,284	45,284
Depreciación	-	(5,658)	(93)	-	(775)	(402,920)	(409,446)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>114,239</u>	<u>496</u>	<u>-</u>	<u>26,058</u>	<u>35,185,197</u>	<u>38,593,802</u>
2020							
Costo	3,267,812	292,245	24,902	58,870	30,960	47,123,272	50,798,061
Depreciación acumulada	-	(178,006)	(24,406)	(58,870)	(4,902)	(11,938,075)	(12,204,259)
Saldo neto al 31 de marzo de 2020 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>114,239</u>	<u>496</u>	<u>-</u>	<u>26,058</u>	<u>35,185,197</u>	<u>38,593,802</u>
2019							
Costo	3,267,812	292,245	24,902	58,870	30,960	47,077,988	50,752,777
Depreciación acumulada	-	(172,348)	(24,313)	(58,870)	(4,127)	(11,535,155)	(11,794,813)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>119,897</u>	<u>589</u>	<u>-</u>	<u>26,833</u>	<u>35,542,833</u>	<u>38,957,964</u>
2018							
Costo	3,267,812	277,384	24,345	58,870	30,960	47,077,988	50,737,359
Depreciación acumulada	-	(153,543)	(23,067)	(58,870)	(773)	(9,923,473)	(10,159,726)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>123,841</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>30,187</u>	<u>37,154,515</u>	<u>40,577,633</u>

Al 31 de marzo de 2020 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Adelanto a proveedores	26,561	26,097
Otros	<u>24,030</u>	<u>23,727</u>
	50,591	49,824
Menos: Porción circulante	<u>26,561</u>	<u>26,697</u>
Porción a largo plazo	<u>24,030</u>	<u>23,127</u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Suplidores	120,650	217,079
Intereses Bonos por pagar	3,784	3,784
Impuestos por pagar	39,539	-
Otros	<u>5,475</u>	<u>6,401</u>
	<u>169,448</u>	<u>227,264</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,547,592</u>	<u>1,547,592</u>
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	19,998,845	19,998,088
Panama Power Management Services, S. A.	31,340	15,891
Generadora Río Chico, S. A.	1,782	1,782
Hydro Caisán, S. A.	<u>20,167,058</u>	<u>20,139,994</u>
	40,199,025	40,155,755
Menos: Porción circulante	<u>40,199,025</u>	<u>3,000,000</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>37,155,755</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.24,137,505 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S.A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Alto Valle, S.A. ha repagado a la fecha un total de B/.4,004,632 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/.20,132,873.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

La clasificación presentada al cierre de este primer trimestre 2020 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.

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.20,132,873 (2019: B/.21,203,478) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.212% (2019: 3.002%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Venta de Energía - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	289	466
Hydro Caisán, S. A.	2,697	4,417
Generadora Río Chico, S. A.	68	97
	<u>3,054</u>	<u>4,980</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Compras de Energía - Compañías Relacionadas:

Generadora Pedregalito, S. A.	194	204
Hydro Caisán, S. A.	417	331
Generadora Río Chico, S. A.	<u>146</u>	<u>167</u>
	<u>757</u>	<u>702</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:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía- contratada	175,535	186,900
Venta de capacidad - contratada	<u>145,054</u>	<u>172,971</u>
	320,589	359,871
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	233	2,350
Venta de energía - mercado ocasional	206,533	310,840
Servicios auxiliares y otros	<u>15,792</u>	<u>12,162</u>
	222,558	325,352
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>4,710</u>
	<u>543,147</u>	<u>689,933</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Otros ingresos	<u>96</u>	<u>-</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Depreciación y amortización	409,632	409,368
Costo de personal	121,507	125,567
Impuestos generales	46,534	40,669
Fianzas y seguros	43,536	55,867
Ambiente y regulador	17,016	16,233
Mantenimiento de planta	16,851	17,846
Vehículos y transporte	8,733	8,562
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	5,638	5,289
Ayuda comunitaria	5,310	5,310
Honorarios profesionales	2,525	3,470
Honorarios legales	350	400
Otros	66	100
	<u>677,698</u>	<u>688,681</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2020, 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 marzo de 2020, 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).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los periodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida al 31 de marzo 2020.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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.

16. Eventos Subsecuentes

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.
- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.



PPH Financing Services, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

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



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 13



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PPH FINANCING SERVICES, S. A.

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de junio de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2020

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	12,291	27,157
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>117,646,158</u>	<u>780,000</u>
Total de activos circulantes	<u>117,658,449</u>	<u>807,157</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>-</u>	<u>117,326,309</u>
Total de activos	<u>117,658,449</u>	<u>118,133,466</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar	-	3,939
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>117,681,167</u>	<u>780,000</u>
Total de pasivos circulantes	<u>117,681,167</u>	<u>783,939</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>-</u>	<u>117,371,918</u>
Total de pasivos	<u>117,681,167</u>	<u>118,155,857</u>
(Déficit patrimonial) 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>(32,718)</u>	<u>(32,391)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(22,718)</u>	<u>(22,391)</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u>117,658,449</u>	<u>118,133,466</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Gastos Operativos		
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>(302)</u>	<u>(4,120)</u>
Total de gastos operativos	<u>(302)</u>	<u>(4,120)</u>
Pérdida operativa	(302)	(4,120)
Costos Financieros	<u>(25)</u>	<u>(27)</u>
Total de costos financieros	<u>(25)</u>	<u>(27)</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u><u>(327)</u></u>	<u><u>(4,147)</u></u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambio en el Patrimonio interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (<i>Auditado</i>)	10,000	(16,112)	(6,112)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(4,147)</u>	<u>(4,147)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2019 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(20,259)</u>	<u>(10,259)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (<i>Auditado</i>)	10,000	(32,391)	(22,391)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(327)</u>	<u>(327)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2020 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(32,718)</u>	<u>(22,718)</u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de marzo de 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(327)	(4,147)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en las actividades de operación		
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	460,151	620,000
(Disminución) en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(470,751)	(620,000)
(Disminución) aumento cuentas por pagar	<u>(3,939)</u>	<u>3,820</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(14,866)</u>	<u>(327)</u>
Disminución neto en el efectivo	(14,866)	(327)
Efectivo al inicio del periodo	<u>27,157</u>	<u>2,168</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>12,291</u></u>	<u><u>1,841</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

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. 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 interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 31 de mayo de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2020 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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.

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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.

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones.

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2020 (No Auditado)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	117,681,167	-
31 de diciembre de 2019 (Auditado)		
Cuentas por pagar proveedores	3,939	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	780,000	117,371,918

Administración de Riesgo de Capital

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones e Hipótesis Contables críticos (continuación)

a) 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. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2020 (No Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	19,998,845	19,998,088
Generadora Pedregalito, S. A.	1,325,603	1,187,109
Generadora Río Chico, S. A.	15,084,842	15,084,842
Hydro Caisán, S. A.	81,217,598	81,817,598
Pedregalito Solar Power, S. A.	18,970	18,672
Río Chico Solar Power, S. A.	300	-
	<u>117,646,158</u>	<u>118,106,309</u>
 Menos: Porción circulante	 <u>117,646,158</u>	 <u>780,000</u>
 Porción no circulante	 <u>-</u>	 <u>117,326,309</u>
 Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	117,681,167	118,151,918
 Menos: Porción circulante	 <u>117,681,167</u>	 <u>780,000</u>
 Porción no circulante	 <u>-</u>	 <u>117,371,918</u>

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2020

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Otras Transacciones

Mediante Resoluciones No. SMV-409-17 y No. SMV-408-17 del 28 de julio de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos de la filial Hydro Caisán, S. A. hasta por un monto de US\$130,000,000 y US\$90,000,000, respectivamente.

Dentro de los principales términos y condiciones modificadas se encuentran a) la opción de reemplazar parcial o totalmente el efectivo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda de cada una de las emisiones por cartas de crédito stand-by; b) permitir abonos parciales a capital con el flujo operativo, por montos mínimos de US\$500,000, y en fechas de pago de interés sin ser necesario el pago de una prima de redención; c) agregar a la sociedad PPH Financing Services, S. A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como fiador solidario de las emisiones. El acuerdo de cesión de cuentas por pagar de los Fideicomitentes se formalizó en enero de 2018.

La clasificación presentada al cierre de este primer trimestre 2020 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.

6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>
Honorarios profesionales	-	3,570
Impuestos generales	302	-
Honorarios legales	-	550
	<u>302</u>	<u>4,120</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2020**

7. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



**BGT**BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$130,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada en la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$292,288,264.75, de los cuales la suma de US\$8,909,774.01 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.408-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de US\$8,877,326.94.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Mar-20
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$385,241.12
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$36,639.22
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$11,970.74
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$43,867.02
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$557,164.03
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$502.98
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$1,351,726.57
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$208,234.32
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$351,950.41
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$424,134.97
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$8,877,326.94

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante

Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, modificada mediante Escritura Pública No.6263 con número de entrada 222139/2019 del 17 de mayo de 2019, detalladas en el **Anexo A** adjunto.

- c. Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta SESENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA DOLARES CON SETENTA Y CUATRO CENTESIMOS (US\$63,378,490.74) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad de Hydro Caisan, S.A. y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 18,170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014, que a la fecha no mantienen avalúos..
- d. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, incluyendo pero no limitado a (i) todos los dineros producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones (ii) los contratos materiales relacionados con los proyectos; (iii) contratos de transmisión; (iv) bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.
- e. Fianzas Solidarias que se construyen a favor del Fiduciario, por Panamá Power Holdings, Inc., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., PPH Financing Services, S.A., en calidad de Fiadores Solidarios.
- f. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
017	20,040	Hydro Caisan, S.A.	14-sep-10
018	110	Hydro Caisan, S.A.	18-ago-11
004	110	Generadora Pedregalito, S.A.	22-dic-09
005	10	Generadora Pedregalito, S.A.	12-ago-11
004	5,000	Generadora Río Chico, S.A.	22-dic-09
012	10,000	Generadora Alto Valle, S.A.	20-oct-09
013	110	Generadora Alto Valle, S.A.	11-ago-11
014	90	Generadora Alto Valle, S.A.	28-sep-12
001	10,000	PPH Financing Services, S.A.	17-mar-16

- g. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100264-2019	Oct-20

- 7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 14 de mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Annunalia Williams
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



BG Trust, Inc. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 31 de Marzo de 2020

N°.	Finca	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	68644	Provincia de Chiriquí			
6	91568	Provincia de Chiriquí			
7	37056	Provincia de Chiriquí			
8	371676	Provincia de Chiriquí			
9	397664	Provincia de Chiriquí			
10	34546	Provincia de Chiriquí			
11	405648	Provincia de Chiriquí			
12	447526	Provincia de Chiriquí			
13	374328	Provincia de Chiriquí			
14	30132847	Provincia de Chiriquí			
15	468574	Provincia de Chiriquí			
16	477386	Provincia de Chiriquí			
17	477396	Provincia de Chiriquí			
18	459216	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
19	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
20	88824	Provincia de Chiriquí			
21	4674	Provincia de Chiriquí			
22	10607	Provincia de Chiriquí			
23	86434	Provincia de Chiriquí			
24	88206	Provincia de Chiriquí			
25	65571	Provincia de Chiriquí			
26	88037	Provincia de Chiriquí			
27	87605	Provincia de Chiriquí			
28	85346	Provincia de Chiriquí			
29	7212	Provincia de Chiriquí			
30	85343	Provincia de Chiriquí			
31	56373	Provincia de Chiriquí			
32	56695	Provincia de Chiriquí			
33	59077	Provincia de Chiriquí			
34	55682	Provincia de Chiriquí			
35	68096	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 31 de Marzo de 2020

N°.	Finca	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluador	Fecha de Avalúo
36	68097	Provincia de Chiriquí			
37	53623	Provincia de Chiriquí			
38	7211	Provincia de Chiriquí			
39	88974	Provincia de Chiriquí			
40	326580	Provincia de Chiriquí			
41	345522	Provincia de Chiriquí			
42	72796	Provincia de Chiriquí			
43	372383	Provincia de Chiriquí			
44	406461	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Pedregalito	
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico					
45	4441	Provincia de Chiriquí			
46	20883	Provincia de Chiriquí			
47	45723	Provincia de Chiriquí			
48	758	Provincia de Chiriquí			
49	3427	Provincia de Chiriquí			
50	316987	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
51	335208	Provincia de Chiriquí			
52	361962	Provincia de Chiriquí			
53	373929	Provincia de Chiriquí			
54	396289	Provincia de Chiriquí			
55	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle					
56	32370	Provincia de Chiriquí			
57	38606	Provincia de Chiriquí			
58	30554	Provincia de Chiriquí			
59	40029	Provincia de Chiriquí			
60	64508	Provincia de Chiriquí			
61	387760	Provincia de Chiriquí			
62	54128	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
63	111	Provincia de Chiriquí			
64	63644	Provincia de Chiriquí			
65	44732	Provincia de Chiriquí			
66	56820	Provincia de Chiriquí			
67	80141	Provincia de Chiriquí			
68	65131	Provincia de Chiriquí			
69	420238	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
		Total	\$265,200,000.00		



**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$90,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$292,288,264.75, de los cuales la suma de US\$8,909,774.01 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de la Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.409-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$8,877,326.94**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Mar-20
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$385,241.12
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$36,639.22
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$11,970.74
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$43,867.02
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$557,164.03
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$502.98
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$1,351,726.57
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$208,234.32
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$351,950.41
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$424,134.97
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$8,877,326.94

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante

Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014 y modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, modificada mediante Escritura Pública No.6263 con número de entrada 222139/2019 del 17 de mayo de 2019, detalladas en el **Anexo A** adjunto.

- c. Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta SESENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA DOLARES CON SETENTA Y CUATRO CENTESIMOS (US\$63,378,490.74) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad de Hydro Caisan, S.A. y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 18,170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014, que a la fecha no mantienen avalúos.
- d. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, incluyendo pero no limitando a (i) todos los dineros producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones (ii) los contratos materiales relacionados con los proyectos; (iii) contratos de transmisión; (iv) bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.
- e. Fianzas Solidarias que se construyen a favor del Fiduciario, por Panamá Power Holdings, Inc., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., PPH Financing Services, S.A., en calidad de Fiadores Solidarios.
- f. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
017	20,040	Hydro Caisan, S.A.	14-sep-10
018	110	Hydro Caisan, S.A.	18-ago-11
004	110	Generadora Pedregalito, S.A.	22-dic-09
005	10	Generadora Pedregalito, S.A.	12-ago-11
004	5,000	Generadora Río Chico, S.A.	22-dic-09
012	10,000	Generadora Alto Valle, S.A.	20-oct-09
013	110	Generadora Alto Valle, S.A.	11-ago-11
014	90	Generadora Alto Valle, S.A.	28-sep-12
001	10,000	PPH Financing Services, S.A.	17-mar-16

- g. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100264-2019	Oct-20

- 7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 14 de mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Annuala Williams
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



BG Trust, Inc. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 31 de Marzo de 2020

N°.	Finca	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	68644	Provincia de Chiriquí			
6	91568	Provincia de Chiriquí			
7	37056	Provincia de Chiriquí			
8	371676	Provincia de Chiriquí			
9	397664	Provincia de Chiriquí			
10	34546	Provincia de Chiriquí			
11	405648	Provincia de Chiriquí			
12	447526	Provincia de Chiriquí			
13	374328	Provincia de Chiriquí			
14	30132847	Provincia de Chiriquí			
15	468574	Provincia de Chiriquí			
16	477386	Provincia de Chiriquí			
17	477396	Provincia de Chiriquí			
18	459216	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
19	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
20	88824	Provincia de Chiriquí			
21	4674	Provincia de Chiriquí			
22	10607	Provincia de Chiriquí			
23	86434	Provincia de Chiriquí			
24	88206	Provincia de Chiriquí			
25	65571	Provincia de Chiriquí			
26	88037	Provincia de Chiriquí			
27	87605	Provincia de Chiriquí			
28	85346	Provincia de Chiriquí			
29	7212	Provincia de Chiriquí			
30	85343	Provincia de Chiriquí			
31	56373	Provincia de Chiriquí			
32	56695	Provincia de Chiriquí			
33	59077	Provincia de Chiriquí			
34	55682	Provincia de Chiriquí			
35	68096	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 31 de Marzo de 2020

N°.	Finca	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluador	Fecha de Avalúo
36	68097	Provincia de Chiriquí			
37	53623	Provincia de Chiriquí			
38	7211	Provincia de Chiriquí			
39	88974	Provincia de Chiriquí			
40	326580	Provincia de Chiriquí			
41	345522	Provincia de Chiriquí			
42	72796	Provincia de Chiriquí			
43	372383	Provincia de Chiriquí			
44	406461	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Pedregalito	
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico					
45	4441	Provincia de Chiriquí			
46	20883	Provincia de Chiriquí			
47	45723	Provincia de Chiriquí			
48	758	Provincia de Chiriquí			
49	3427	Provincia de Chiriquí			
50	316987	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
51	335208	Provincia de Chiriquí			
52	361962	Provincia de Chiriquí			
53	373929	Provincia de Chiriquí			
54	396289	Provincia de Chiriquí			
55	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle					
56	32370	Provincia de Chiriquí			
57	38606	Provincia de Chiriquí			
58	30554	Provincia de Chiriquí			
59	40029	Provincia de Chiriquí			
60	64508	Provincia de Chiriquí			
61	387760	Provincia de Chiriquí			
62	54128	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
63	111	Provincia de Chiriquí			
64	63644	Provincia de Chiriquí			
65	44732	Provincia de Chiriquí			
66	56820	Provincia de Chiriquí			
67	80141	Provincia de Chiriquí			
68	65131	Provincia de Chiriquí			
69	420238	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
		Total	\$265,200,000.00		



V. EVENTOS SUBSECUENTES

- Con fecha 6 de mayo de 2020, Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de US\$130,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No. SMV- 52-12 de 16 de febrero de 2012, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 449-14 de 22 de septiembre de 2014 y a la Resolución SMV-409-17 de 28 de julio de 2017.
- Con fecha 6 de mayo de 2020, Hydro Caisán, S.A. presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores una solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de hasta US\$90,000,000.00, autorizados para Oferta Pública mediante Resolución No. SMV- 450-12 de 22 de septiembre de 2014, cuyos términos y condiciones fueron modificados conforme a la Resolución SMV 408-17 de 28 de julio de 2017.

Los términos y condiciones a modificar en ambas emisiones se encuentran detallados en los Comunicados de Hecho de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores el día 7 de mayo de 2020.

- Mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyen, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acojan a estas medidas, será prorrateado en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.
- Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias las cuales rigen hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyen, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. Cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del periodo del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, será prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrán llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y remitirán una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

VI. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com) y en la página web www.panamapower.net.



Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 30 de junio de 2020.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada