



**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 2023

Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.

Valores que ha registrado:

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

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

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

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marlene Cardoze

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

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Hydro Caisán, S. A. (“Hydro Caisán”) fue constituida el 7 de septiembre 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 septiembre 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 2023.

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2023, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$74,445,409 los cuales cubren en 0.8 veces los pasivos circulantes por \$88,082,161. Los activos circulantes están compuestos por \$3,300,038 de efectivo, \$2,879,044 en cuentas por cobrar, \$63,635,638 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$781,457 en inventario de repuestos y suministros, \$895,996 en gastos pagados por anticipado, \$2,377,817 en crédito fiscal por inversión y \$575,419 en otros activos. Al 31 de marzo de 2023 el total de activos circulantes cerró en \$77,252,854, reflejando una razón corriente de 0.9 veces.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación totalizó \$3,303,374. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$1,750,466, producto principalmente de la amortización programada a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

La cuenta de efectivo aumentó en \$797,281 cerrando el período en \$3,300,038. Al 31 de marzo de 2022 la cuenta de efectivo cerró en \$1,981,904.

B. Recursos de Capital

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

Adicional, la Compañía al 31 de marzo de 2023 mantenía financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos de hasta \$180,000,000 los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 (Ver nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe trimestral).

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

A continuación, se presenta un resumen de la composición de la utilidad en venta de energía reflejada en el estado financiero. En este resumen, para efectos de análisis, se separan los ajustes netos recibidos durante el año 2022 de los contratos adjudicados bajo la licitación LPI 01-21 que correspondían al 2021 para no afectar el cálculo del precio en \$/MWh del periodo en curso.

Hydro Caisán, S.A.	31-mar-23	31-mar-22	31-mar-23 vs. 31-mar-22
Producción total	23,798	22,243	1,555
Suplidor de pérdidas de transmisión	(727)	(402)	(325)
Consumo propio	(40)	(36)	(4)
Compras al mercado ocasional	8,759	13,841	(5,082)
Ventas (MWh)	31,789	35,646	(3,857)
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	30,030	30,025	5
Precio Promedio (\$)	101	101	0
Ingresos (\$)	3,028,014	3,019,864	8,150
Contratos de sólo energía +			
Volumen (MWh)	380	0	380
Precio Promedio (\$)	88	n/a	n/a
Ingresos (\$)	33,260	0	33,260
Contratos de reserva de energía -			
Volumen (MWh)	10,557	0	10,557
Precio Promedio (\$)	76	n/a	n/a
Gasto (\$)	800,429	0	800,429
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	8,759	13,841	(5,082)
Precio Promedio (\$)	103	178	(75)
Gasto (\$)	903,440	2,465,899	(1,562,459)
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	11,936	5,621	6,315
Precio Promedio (\$)	105	164	(59)
Ingresos (\$)	1,257,864	923,183	334,681
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	0	4,799	(4,799)
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	767	437	330
Precio Promedio (\$)	41	40	1
Ingresos (\$)	31,628	17,555	14,073
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	44,327	75,731	(31,404)
Otros ingresos (\$) +	921	8,613	(7,692)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	2,692,146	1,583,846	1,108,300
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	113	71	42
Ajustes Netos, Licitación 01-21 (\$)	0	(74,968)	74,968
Costos de producción (\$)	236,875	244,406	(7,531)
Utilidad menos costos de energía (\$)	2,455,271	1,264,472	1,190,799

Para el período terminado al 31 de marzo de 2023 Hydro Caisán tuvo una producción de 23,798MWh, un incremento del 7% en comparación a la producción de 22,243MWh al 31 de marzo de 2022.

Las ventas excedieron la producción totalizando 31,789MWh al 31 de marzo de 2023 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional en ciertos períodos.

Las compras en el mercado ocasional disminuyeron de 13,841MWh al 31 de marzo de 2022 a 8,759MWh al 31 de marzo de 2023 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 \$178/MWh al 31 de marzo de 2022 a \$103/MWh al 31 de marzo de 2023 resultó en una reducción en el monto pagado por compras en el mercado ocasional de \$1,562,459 entre estos periodos.

Las ventas en el mercado ocasional se incrementaron en un 112% de 5,621MWh a 11,936MWh, lo que resultó en un incremento en los ingresos por ventas en el mercado ocasional de \$334,681. El precio promedio de ventas en el mercado ocasional disminuyó de \$164/MWh al 31 de marzo de 2022 a \$105/MWh al 31 de marzo de 2023.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2023, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía neta de costos de producción por \$2,455,271 (\$1,264,472 al 31 de marzo de 2022).

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$2,635,328 al 31 de marzo de 2023, en comparación a \$2,577,662 al 31 de marzo de 2022. Al 31 de marzo de 2023, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$316,809 (\$285,913 al 31 de marzo de 2022), gastos generales y administrativos por \$603,943 (\$593,529 al 31 de marzo de 2022) y depreciación y amortización por \$1,714,576 (\$1,698,220 al 31 de marzo de 2022).

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 \$1,577,140 en comparación a \$1,670,999 al 31 de marzo de 2022. De este monto \$1,543,509 corresponden a gastos de intereses, una reducción de \$87,593 en comparación a \$1,631,102 al 31 de marzo de 2022, producto de los abonos a capital realizados a los bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

Pérdida Neta

Al 31 de marzo de 2023 Hydro Caisán registró una pérdida neta de \$1,598,622 en comparación a una pérdida neta de \$2,975,670 al 31 de marzo de 2022.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de marzo de 2023 totalizaron \$258,384,192 en comparación a los activos por \$262,298,743 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2022.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$4,235,288 (\$4,234,822 al 31 de diciembre de 2022), 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 \$178,044,231 (\$179,001,363 al 31 de diciembre de 2022) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada, por \$172,138,985;
 - o Terrenos por \$3,188,594;
 - o Construcción en proceso por \$2,642,705, relacionado a la construcción de la mini central
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$73,947;
- Impuesto sobre la renta diferido por \$140,101 (\$140,101 al 31 de diciembre de 2022);
- Activos intangibles por \$301,132 (\$302,949 al 31 de diciembre de 2022), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$1,171,139 (\$1,321,139 al 31 de diciembre de 2022), 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 \$46,892 (\$45,515 al 31 de diciembre de 2022).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2023 asciende a un monto de \$88,082,161 (\$84,718,944 al 31 de diciembre de 2022), compuesto de cuentas por pagar por \$2,099,524 (\$1,247,210 al 31 de diciembre de 2022) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas, impuesto sobre la renta por pagar por \$630,942 (\$1,561,890 al 31 de diciembre de 2022), cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$73,499,996 (\$70,063,401 al 31 de diciembre de 2022), amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$8,861,351 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2022), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$2,377,817 (\$2,377,817 al 31 de diciembre de 2022) y otros pasivos por \$612,531 (\$607,275 al 31 de diciembre de 2022).

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

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$147,798,420, (\$149,661,865 al 31 de diciembre de 2022) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por

\$146,584,007 (\$148,299,344 al 31 de diciembre de 2022), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$1,171,139 (\$1,321,139 al 31 de diciembre de 2022) y otros pasivos por \$43,274 (\$41,382 al 31 de diciembre de 2022).

Bonos Corporativos

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2023 el saldo a capital de los bonos totalizó B/.156,500,000 (B/.158,250,000 al 31 de diciembre de 2022).

A continuación, se presenta un análisis del cálculo de la razón financiera (*covenant*) aplicable a los Bonos:

Análisis de Covenants Financieros

PPH & Subsidiarias	30/6/22	30/9/22	31/12/22	31/3/23	
Utilidad / Pérdida Neta	\$6,869,973	\$6,848,811	\$5,587,382	-\$4,411,218	
+ Impuesto sobre la renta	\$753,843	\$2,248,183	\$2,340,962	\$628,232	
+ Costos financieros, neto	\$2,530,545	\$2,510,773	\$2,448,188	\$2,373,305	
+ Depreciación	\$2,976,040	\$2,974,046	\$2,975,000	\$2,965,404	
- Ingreso por crédito fiscal	\$1,528,347	\$401,850	\$0	\$300,000	
EBITDA	\$11,602,054	\$14,179,963	\$13,351,532	\$1,255,723	
EBITDA últimos 12 meses	\$34,184,524	\$36,280,916	\$38,956,818	\$40,389,272	
Gasto de intereses	\$2,452,221	\$2,456,481	\$2,402,825	\$2,324,296	
Amortizaciones programadas	\$1,750,000	\$1,750,000	\$1,750,000	\$1,750,000	
Barrido de caja	\$0	\$2,000,000	\$0	\$0	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	\$19,076,414	\$20,939,245	\$18,766,628	\$18,635,823	
Covenant Financiero	Requerido	30/6/22	30/9/22	31/12/22	31/3/23
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.79x	1.73x	2.08x	2.17x

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2023 es de \$22,503,611, mientras que al 31 de diciembre de 2022 el Patrimonio totalizó \$27,917,934. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$87,193,597 al 31 de marzo de 2023 y \$89,201,377 al 31 de diciembre de 2022.

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.

II. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.

Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2023

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



Hydro Caisán, S. A.

**Índice para los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2023**

	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 - 34



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 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	3,300,038	2,502,757
Cuentas por cobrar (Nota 5)	2,879,044	6,690,551
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	63,635,638	64,218,253
Inventario de repuestos y suministros	781,457	779,041
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	895,996	92,049
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	2,377,817	2,377,817
Otros activos (Nota 9)	<u>575,419</u>	<u>592,386</u>
Total de activos circulantes	<u>74,445,409</u>	<u>77,252,854</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	4,235,288	4,234,822
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	178,044,231	179,001,363
Activos intangibles, neto (Nota 10)	301,132	302,949
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	1,171,139	1,321,139
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	140,101	140,101
Otros activos (Nota 9)	<u>46,892</u>	<u>45,515</u>
Total de activos no circulantes	<u>183,938,783</u>	<u>185,045,889</u>
Total de activos	<u>258,384,192</u>	<u>262,298,743</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,099,524	1,247,210
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	73,499,996	70,063,401
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 17)	630,942	1,561,890
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	8,861,351	8,861,351
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	2,377,817	2,377,817
Otros pasivos	<u>612,531</u>	<u>607,275</u>
Total de pasivos circulantes	<u>88,082,161</u>	<u>84,718,944</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	146,584,007	148,299,344
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	1,171,139	1,321,139
Otros pasivos	<u>43,274</u>	<u>41,382</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>147,798,420</u>	<u>149,661,865</u>
Total de pasivos	<u>235,880,581</u>	<u>234,380,809</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,350 acciones		
	2,411,551	2,411,551
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(820,903)	(820,903)
Utilidades no distribuidas	<u>14,893,901</u>	<u>20,308,224</u>
Total de patrimonio	<u>22,503,611</u>	<u>27,917,934</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>258,384,192</u>	<u>262,298,743</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 12 y 14)	<u>4,396,014</u>	<u>4,390,053</u>
Total de ingresos	<u>4,396,014</u>	<u>4,390,053</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	1,717,106	2,907,984
Cargo de transmisión	<u>223,637</u>	<u>217,597</u>
Total de costos de energía	<u>1,940,743</u>	<u>3,125,581</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 14)	<u>158,575</u>	<u>8,519</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,714,576	1,698,220
Operación y mantenimiento (Nota 15)	316,809	285,913
Gastos generales y administrativos (Nota 15)	<u>603,943</u>	<u>593,529</u>
Total de gastos operativos	<u>2,635,328</u>	<u>2,577,662</u>
Pérdida operativa	<u>(21,482)</u>	<u>(1,304,671)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,609,425	1,696,695
Ingresos financieros	<u>(32,285)</u>	<u>(25,696)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,577,140</u>	<u>1,670,999</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u><u>(1,598,622)</u></u>	<u><u>(2,975,670)</u></u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(635,895)	10,708,012	18,502,730
Resultado integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(2,975,670)	(2,975,670)
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(635,895)</u>	<u>7,732,342</u>	<u>15,527,060</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(820,903)	20,308,224	27,917,934
Resultado integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(1,598,622)	(1,598,622)
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(3,815,701)	(3,815,701)
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(820,903)</u>	<u>14,893,901</u>	<u>22,503,611</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 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2023 (No Auditado)	31 de marzo 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta	(1,598,622)	(2,975,670)
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,712,759	1,696,403
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	34,663	34,663
Amortización de activo intangible (Nota 10)	1,817	1,817
Gasto de intereses	1,543,509	1,631,102
Otros ingresos por crédito fiscal	(150,000)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	3,811,507	2,669,749
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y consumibles	(2,416)	43
Aumento en gastos pagados por adelantado	(653,947)	(677,217)
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	582,615	832,908
Disminución en otros activos	15,590	45,889
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	702,307	(1,231,686)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar – compañías relacionadas	(379,106)	1,247,232
Aumento en otros pasivos	7,148	5,860
Impuesto sobre la renta pagado	(780,941)	(279,461)
Intereses pagados	<u>(1,543,509)</u>	<u>(1,631,292)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,303,374</u>	<u>1,370,340</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(755,627)	(48)
Disposición de activo fijo	<u>-</u>	<u>105,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(755,627)</u>	<u>104,952</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(466)	(28,315)
Abono a emisión de bonos corporativos	<u>(1,750,000)</u>	<u>(1,750,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,750,466)</u>	<u>(1,778,315)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	797,281	(303,023)
Efectivo al inicio del periodo	<u>2,502,757</u>	<u>2,284,927</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>3,300,038</u></u>	<u><u>1,981,904</u></u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	<u>3,815,701</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados (Nota 18)	<u>(3,815,701)</u>	<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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

La Compañía suscribió Contrato de Concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”), que es el ente regulador de los servicios públicos, con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.266,000. 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, 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 31 de mayo de 2023. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

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 2023 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 2022, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

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.

Segmento

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Segmento (Continuación)

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

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

Activos Financieros

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.

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).

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.

Activos Financieros (continuación)

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Planta y equipo	20 a 40 años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años
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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral 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 interés efectivo, excepto para los pasivos que la Compañía decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 ni a la pérdida.

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

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

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

Acciones de Capital

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

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital (continuación)

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 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 interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 84% (2021: 84%) del total de los ingresos y 72% (2021: 72%) 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 2023.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e 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.

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>A 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
31 de marzo de 2023 (No Auditado)			
Bonos por pagar	18,269,526	82,663,768	111,275,536
Cuentas por pagar	2,099,524	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	73,499,996	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	630,942	-	-
Otros pasivos	612,531	43,274	-
31 de diciembre de 2022 (Auditado)			
Bonos por pagar	18,269,526	83,349,063	114,556,708
Cuentas por pagar	1,247,210	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	70,063,401	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	1,561,890	-	-
Otros pasivos	607,275	41,382	-

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 13)	156,500,000	158,250,000
Menos: Efectivo	(3,300,038)	(2,502,757)
Efectivo restringido	<u>(4,235,288)</u>	<u>(4,234,822)</u>
Deuda neta	<u>148,964,674</u>	<u>151,512,421</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	73,499,996	70,063,401
Total de patrimonio	<u>22,503,611</u>	<u>27,917,934</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>96,003,607</u>	<u>97,981,335</u>
Total de capital	<u>244,968,281</u>	<u>249,493,756</u>
Razón de apalancamiento	<u>61%</u>	<u>61%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera 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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y Juicios Contables Críticos (continuación)

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Clientes y otros	<u>2,879,044</u>	<u>6,690,551</u>

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 incluyeron, 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 acogieron a estas medidas, se prorrateó en un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (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 que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, 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. La resolución estableció que 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, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían 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.

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

6. Efectivo Restringido

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.156,500,000 (2022: B/.158,250,000) (véase Nota 13).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) correspondiente a tres meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.4,235,288 (2022: B/.4,234,822).

7. Gastos Pagados por Anticipado

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

	31 de marzo de 2023 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2022 <i>(Auditado)</i>
Seguros	759,100	46,295
Otros	<u>136,896</u>	<u>45,754</u>
	<u><u>895,996</u></u>	<u><u>92,049</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

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

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Herramientas y Equipos Menores	Planta y Equipo	Construcción en Proceso	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	3,188,594	10,044	90,199	7,992	180,744,650	-	8,036	184,049,515
Adiciones	-	8,058	-	3,765	-	1,887,827	-	1,899,650
Retiro	-	-	-	-	(105,000)	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(4,380)	(32,341)	(3,876)	(6,796,572)	-	(5,633)	(6,842,802)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	3,188,594	13,722	57,858	7,881	173,843,078	1,887,827	2,403	179,001,363
Adiciones	-	200	-	549	-	754,878	-	755,627
Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(1,400)	(4,725)	(1,133)	(1,704,093)	-	(1,408)	(1,712,759)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>12,522</u>	<u>53,133</u>	<u>7,297</u>	<u>172,138,985</u>	B/. 2,642,705	B/. 995	<u>178,044,231</u>
2023								
Costo	3,188,594	116,512	326,607	121,469	230,800,738	B/. 2,642,705	B/. 28,162	237,224,787
Depreciación acumulada	-	(103,990)	(273,474)	(114,172)	(58,661,753)	-	(27,167)	(59,180,556)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>12,522</u>	<u>53,133</u>	<u>7,297</u>	<u>172,138,985</u>	B/. 2,642,705	B/. 995	<u>178,044,231</u>
2022								
Costo	3,188,594	116,312	326,607	120,920	230,800,738	B/. 1,887,827	B/. 28,162	236,469,160
Depreciación acumulada	-	(102,590)	(268,749)	(113,039)	(56,957,660)	-	(25,759)	(57,467,797)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>13,722</u>	<u>57,858</u>	<u>7,881</u>	<u>173,843,078</u>	B/. 1,887,827	B/. 2,403	<u>179,001,363</u>
2021								
Costo	3,188,594	108,254	326,607	117,155	230,905,738	B/. -	B/. 28,162	234,674,510
Depreciación acumulada	-	(98,210)	(236,408)	(109,163)	(50,161,088)	-	(20,126)	(50,624,995)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>10,044</u>	<u>90,199</u>	<u>7,992</u>	<u>180,744,650</u>	B/. -	B/. 8,036	<u>184,049,515</u>

Al 31 de marzo de 2023 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13). y no presenta deterioro.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Adelanto a proveedores y contratistas	316,468	361,592
Fondo de cesantía	45,337	43,960
Intereses por cobrar plazo fijo	96,264	68,107
Depósito de garantía	1,555	1,555
Otros	<u>26,684</u>	<u>26,684</u>
	622,311	637,901
Menos porción circulante	<u>575,419</u>	<u>592,386</u>
Porción no circulante	<u>46,892</u>	<u>45,515</u>

Huracán ETA

A partir del 4 de noviembre de 2020, el huracán ETA tuvo un impacto significativo en el occidente de Panamá, principalmente en Chiriquí, donde operan las centrales de generación eléctrica propiedad de Panama Power Holdings, Inc. Cabe destacar, que la cuenca más afectada fue la del río Chiriquí Viejo donde opera la central El Alto, propiedad de Hydro Caisán, S. A. La gran cantidad de sedimento traído por el río resultó en indisponibilidad de la central durante ciertos periodos mientras el trabajo de limpieza fue llevado a cabo por el equipo de operaciones y contratistas. Adicionalmente, El Alto tuvo afectaciones principalmente en caminos de acceso, escollera y cuenco disipador aguas abajo de la presa, y pérdida de fibra óptica y línea eléctrica interna en diferentes puntos de la central. Dichas afectaciones no tuvieron un impacto en la producción de la central.

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

Huracán ETA (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2023 Hydro Caisán, S.A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como Otros, asciende a la suma de B/.26,684.

10. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	302,949	310,219
Amortización del periodo	<u>(1,817)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>301,132</u>	<u>302,949</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(62,405)</u>	<u>(60,588)</u>
Saldo neto	<u>301,132</u>	<u>302,949</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	1,960,671	1,227,541
Contratistas	119,310	-
Intereses préstamos por pagar	1,607	1,733
Intereses bonos por pagar	17,936	17,936
	<u>2,099,524</u>	<u>1,247,210</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	39,146,105	39,460,187
Generadora Alto Valle, S. A.	17,175,796	17,362,546
Generadora Río Chico, S. A.	7,313,737	7,395,520
	<u>63,635,638</u>	<u>64,218,253</u>
Cuentas por pagar – Otras Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	64,689,986	61,283,443
Generadora Río Chico, S. A.	7,221,574	7,221,574
Generadora Alto Valle, S.A.	1,523,553	1,520,700
Panama Power Management Services, S. A.	64,883	37,684
	<u>73,499,996</u>	<u>70,063,401</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) suscribió una enmienda al Acuerdo de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”), Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) y Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.29,389,042 Generadora Pedregalito, S. A., B/.7,652,552, Generadora Río Chico, S. A. y B/.17,965,984, Generadora Alto Valle, S.A. de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento.

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

La clasificación presentada en el 2022 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S.A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.189,240 por estos costos.

Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Venta de energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	373	949
Generadora Pedregalito, S. A.	858	3,648
Generadora Río Chico, S. A.	203	307
	<u>1,434</u>	<u>4,904</u>
Compras de energía- Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	265,770	7,493
Generadora Pedregalito, S. A.	154,890	2,925
Generadora Río Chico, S. A.	116,279	2,867
	<u>536,939</u>	<u>13,285</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	156,500,000	158,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,054,642)</u>	<u>(1,089,305)</u>
	<u>155,445,358</u>	<u>157,160,695</u>

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo al inicio del período	1,089,305	1,227,955
Amortización del período	<u>(34,663)</u>	<u>(138,650)</u>
Saldo neto al final del período	<u>1,054,642</u>	<u>1,089,305</u>

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
A 1 año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>111,500,000</u>	<u>113,250,000</u>
	<u>156,500,000</u>	<u>158,250,000</u>

Bonos Corporativos

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

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

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

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

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

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

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

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2023 es de B/.126,439,691 (2022: B/.128,676,793) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.134% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	961,074	1,219,825
Venta de capacidad - contratada	<u>2,100,200</u>	<u>2,100,200</u>
	3,061,274	3,320,025
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	-	4,799
Venta de energía - mercado ocasional	1,257,864	968,859
Servicios auxiliares y otros	<u>76,876</u>	<u>96,370</u>
	<u>1,334,740</u>	<u>1,070,028</u>
	<u><u>4,396,014</u></u>	<u><u>4,390,053</u></u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Otros ingresos se detallan a continuación		
	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	150,000	-
Otros	<u>8,575</u>	<u>8,519</u>
	<u><u>158,575</u></u>	<u><u>8,519</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,714,576	1,698,220
Costo de personal	306,094	293,345
Fianzas y seguros	261,492	260,074
Mantenimiento de planta	90,566	66,944
Impuestos generales	88,913	79,275
Ambiente y regulador	63,545	59,521
Vehículos y transporte	31,901	31,003
Ayuda comunitaria	31,851	31,851
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	18,375	19,021
Honorarios por comercialización	11,400	11,400
Vigilancia	11,189	14,919
Honorarios profesionales	4,453	11,887
Otros	973	202
	<u>2,635,328</u>	<u>2,577,662</u>

16. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.

- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.

- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.

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

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de 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 2016 a 2025. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) 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 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

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

- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 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 noviembre de 2021 al 30 de junio de 2023. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.067 Kwh. Al 31 de marzo de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.359,684 (EDEMET), B/.141,980 (EDECHI) y B/.870,813 (ENSA).

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo al inicio del período	140,101	193,382
Utilización del periodo	<u>-</u>	<u>(53,281)</u>
Saldo final del período	<u>140,101</u>	<u>140,101</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 2023

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 la Compañía utilizó B/. 150,000 (2022: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

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. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.3,815,701 proveniente de las utilidades del año 2022.

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 2023**

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2023

	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 - 45



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 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	10,404,925	10,955,792
Cuentas por cobrar (Nota 6)	3,857,246	10,480,520
Inventario de repuestos y suministros	2,249,904	2,283,806
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,848,844	171,942
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	2,498,365	2,648,365
Otros activos (Nota 9)	<u>2,148,622</u>	<u>1,115,702</u>
Total de activos circulantes	<u>23,007,906</u>	<u>27,656,127</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	4,235,288	4,234,822
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	282,329,477	280,225,020
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	153,260	174,084
Activos intangibles, neto (Nota 13)	522,554	525,826
Activos por derecho de uso (Nota 14)	93,746	101,898
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 25)	140,101	140,101
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	1,171,139	1,321,139
Otros activos (Nota 9)	<u>231,332</u>	<u>227,497</u>
Total de activos no circulantes	<u>295,910,647</u>	<u>293,984,137</u>
Total de activos	<u>318,918,553</u>	<u>321,640,264</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	7,208,412	1,675,961
Bonos por pagar (Notas 9 y 16)	8,791,215	8,791,215
Préstamos por pagar (Nota 17)	758,413	758,413
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	2,498,365	2,648,365
Impuesto sobre la renta por pagar	760,975	2,384,922
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	32,604	32,604
Otros pasivos (Nota 18)	<u>1,314,397</u>	<u>1,534,472</u>
Total de pasivos circulantes	<u>21,364,381</u>	<u>17,825,952</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 16)	146,126,697	147,824,500
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	1,171,139	1,321,139
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	61,142	69,294
Otros pasivos (Nota 18)	<u>225,294</u>	<u>218,261</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>147,584,272</u>	<u>149,433,194</u>
Total de pasivos	<u>168,948,653</u>	<u>167,259,146</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 19)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 19)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 19)	133,624,953	133,624,953
Impuesto complementario	(1,685,225)	(1,685,225)
Utilidades no distribuidas	<u>1,450,161</u>	<u>5,861,379</u>
Total de patrimonio	<u>149,969,900</u>	<u>154,381,118</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>318,918,553</u>	<u>321,640,264</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 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2023 (No Auditado)	31 de marzo 2022 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía y total de ingresos (Nota 20)	<u>5,859,300</u>	<u>6,347,667</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados	2,002,765	3,911,046
Cargo de transmisión	<u>369,656</u>	<u>337,639</u>
Total de costo de energía	<u>2,372,421</u>	<u>4,248,685</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 20)	<u>559,680</u>	<u>9,494</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13, 14 y 22)	2,965,404	2,956,547
Operación y mantenimiento (Nota 22)	806,748	648,202
Generales y administrativos (Notas 21 y 22)	<u>1,684,088</u>	<u>1,637,005</u>
Total de gastos operativos	<u>5,456,240</u>	<u>5,241,754</u>
Pérdida operativa	<u>(1,409,681)</u>	<u>(3,133,278)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	2,411,334	2,540,257
Ingresos financieros	<u>(38,029)</u>	<u>(30,290)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,373,305</u>	<u>2,509,967</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(3,782,986)	(5,643,245)
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	<u>(628,232)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(4,411,218)</u>	<u>(5,643,245)</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral básica por acción (Nota 22)	<u>(0.27)</u>	<u>(0.34)</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 2023 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Utilidad no Distribuida (Déficit Acumulado)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	16,575,011	5,000	144,564,461	(1,349,935)	(7,801,542)	151,992,995
Resultado integral						
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(5,643,245)	(5,643,245)
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	16,575,011	5,000	144,564,461	(1,349,935)	(13,444,787)	146,349,750
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	16,575,011	5,000	133,624,953	(1,685,225)	5,861,379	154,381,118
Resultado integral						
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(4,411,218)	(4,411,218)
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	16,575,011	5,000	133,624,953	(1,685,225)	1,450,161	149,969,900

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 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2023 (No Auditado)	31 de marzo 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida antes de impuestos	(3,782,986)	(5,643,245)
Ajustes para conciliar pérdida antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	2,962,133	2,949,537
Amortización de intangibles (Nota 13)	3,272	3,272
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	8,152	8,152
Amortización de costos diferidos de financiamiento	52,197	52,197
Gasto de intereses	2,324,296	2,455,101
Gasto de impuesto sobre la renta	628,232	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(300,000)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	6,623,274	4,985,934
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	33,902	(25,618)
Aumento en gastos pagados por adelantado	(1,676,902)	(1,466,084)
(Aumento) disminución en otros activos	(1,036,755)	8,982
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4,277,602	(970,179)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(214,663)	37,759
Intereses pagados	(2,324,296)	(2,456,453)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(1,323,941)</u>	<u>(422,055)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>6,253,517</u>	 <u>(482,700)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Retiro de activo fijo	-	105,000
Costo de evaluación y exploración	20,824	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(5,066,590)</u>	<u>(1,030)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	 <u>(5,045,766)</u>	 <u>103,970</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a nueva emisión de bonos corporativos	(1,750,000)	(1,750,000)
Efectivo restringido	(466)	(28,315)
Pago de obligación por arrendamiento	<u>(8,152)</u>	<u>(8,152)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(1,758,618)</u>	 <u>(1,786,467)</u>
Disminución neta en el efectivo	(550,867)	(2,165,197)
Efectivo al inicio del período	<u>10,955,792</u>	<u>9,167,597</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>10,404,925</u></u>	<u><u>7,002,400</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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

La siguiente tabla muestra las subsidiarias 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
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
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. (central “Pedregalito 1) y Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. (central “El Alto”), en agosto de 2014. La 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 31 de mayo de 2023. El Presidente del Grupo tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023, 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 2022, 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 el Grupo

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

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

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

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

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Estas nuevas normas, enmiendas o interpretaciones no se espera que tengan un impacto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

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.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente a ser 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.

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Disposición de subsidiarias

Cuando el Grupo cesa de tener control de algunas de las subsidiarias y 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.

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 circulante cuando se espera que su liberación ocurra dentro de un año y no circulante cuando su disponibilidad sea mayor que dicho período (Nota 10).

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(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 el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, este reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, este continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

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

Plusvalía

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

Planta y equipo	20 a 40 años
Equipo rodante	3 a 5 años
Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Equipos menores	3 a 5 años
Mejoras y almacén	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 2023

(Cifras en balboas)

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

Arrendamiento

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

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 2023

(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 de que hubiese un deterioro sobre los costos de exploración y evaluación, estos se registran en los resultados (véase Nota 12).

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando El Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando El Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultado integral interino 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 2023

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(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 consolidado de resultado integral interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Pérdida por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera 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.

Información de Segmentos

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

Compensación de Saldos

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

Estimación de Deterioro de Plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 79% (2022: 82%) del total de los ingresos y 79% (2022: 80%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2023.

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

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

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado 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 un Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Año</u>	<u>Más de 5 Año</u>
31 de marzo de 2023 (No Auditado)			
Préstamos por pagar	758,413	-	-
Bonos por pagar	18,269,526	82,663,768	114,556,708
Cuentas por pagar	7,208,412	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	760,975	-	-
Otros pasivos	1,314,397	225,294	-
31 de diciembre de 2022 (Auditado)			
Préstamo por pagar	758,413	-	-
Bonos por pagar	18,269,526	83,349,063	114,556,708
Cuentas por pagar	1,675,961	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	2,384,922	-	-
Otros pasivos	1,534,472	218,261	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital (continuación)

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Total de bonos por pagar	157,258,413	159,008,413
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(10,404,925)	(10,955,792)
Efectivo restringido	<u>(4,235,288)</u>	<u>(4,234,822)</u>
Deuda neta	142,618,200	143,817,799
Total de patrimonio	<u>149,969,900</u>	<u>154,381,118</u>
Total de capital	<u>292,588,100</u>	<u>298,198,917</u>
Razón de apalancamiento	<u>49%</u>	<u>48%</u>

Valor Razonable

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

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

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

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

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera 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 compañías relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo plazo, el valor razonable se divulga en la Nota 16.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Caja menuda	768	1,104
Banco General, S. A.	10,350,264	10,178,021
MMG Bank, S. A.	<u>53,893</u>	<u>776,667</u>
	<u>10,404,925</u>	<u>10,955,792</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Edemet-Edechi	2,139,180	5,462,185
Elektra Noreste, S. A.	894,677	2,501,926
Otros	<u>823,389</u>	<u>2,516,409</u>
	<u>3,857,246</u>	<u>10,480,520</u>

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 incluyeron, 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 acogieron a estas medidas, se prorrateó 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 2023

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar (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 que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, 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. La resolución estableció que 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, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían 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.

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de marzo de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Seguros	1,303,097	124,848
Honorarios profesionales	319,726	-
Otros	<u>226,021</u>	<u>47,094</u>
	<u>1,848,844</u>	<u>171,942</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(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	Construcción en Proceso	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	13,195,714	131,791	120,194	276,313,530	-	75,572	35,496	289,872,297
Adiciones	75,500	27,792	-	246,613	1,943,750	-	-	2,293,655
Retiros	-	-	-	(105,000)	-	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(38,987)	(38,591)	(11,740,507)	-	(2,481)	(15,366)	(11,835,932)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	13,271,214	120,596	81,603	264,714,636	1,943,750	73,091	20,130	280,225,020
Adiciones	-	3,575	-	4,169	5,058,846	-	-	5,066,590
Depreciación	-	(9,433)	(5,975)	(2,943,739)	-	(620)	(2,366)	(2,962,133)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>13,271,214</u>	<u>114,738</u>	<u>75,628</u>	<u>261,775,066</u>	<u>7,002,596</u>	<u>72,471</u>	<u>17,764</u>	<u>282,329,477</u>
2023								
Costo	13,271,214	609,188	535,042	376,262,237	7,002,596	99,240	141,102	397,920,619
Depreciación acumulada	-	(494,450)	(459,414)	(114,487,171)	-	(26,769)	(123,338)	(115,591,142)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>13,271,214</u>	<u>114,738</u>	<u>75,628</u>	<u>261,775,066</u>	<u>7,002,596</u>	<u>72,471</u>	<u>17,764</u>	<u>282,329,477</u>
2022								
Costo	13,271,214	605,615	535,042	376,258,067	1,943,750	99,240	141,102	392,854,030
Depreciación acumulada	-	(485,019)	(453,439)	(111,543,431)	-	(26,149)	(120,972)	(112,629,010)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	<u>13,271,214</u>	<u>120,596</u>	<u>81,603</u>	<u>264,714,636</u>	<u>1,943,750</u>	<u>73,091</u>	<u>20,130</u>	<u>280,225,020</u>
2021								
Costo	13,195,714	1,088,094	593,912	376,116,454	-	99,240	160,028	391,253,442
Depreciación acumulada	-	(956,303)	(473,718)	(99,802,924)	-	(23,668)	(124,532)	(101,381,145)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>13,195,714</u>	<u>131,791</u>	<u>120,194</u>	<u>276,313,530</u>	<u>-</u>	<u>75,572</u>	<u>35,496</u>	<u>289,872,297</u>

A1 31 de marzo de 2023 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16) y no presenta deterioro.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	224,028	224,028
Fondo de cesantía	239,874	235,805
Adelanto a proveedores y contratistas	1,771,020	768,837
Intereses por cobrar plazo fijo	96,264	68,107
Depósito de garantía	6,638	6,638
Otros	42,130	39,784
	<u>2,379,954</u>	<u>1,343,199</u>
Menos: Porción circulante	<u>2,148,622</u>	<u>1,115,702</u>
Porción no circulante	<u>231,332</u>	<u>227,497</u>

Huracán ETA

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

Huracán ETA (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2023, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como Otros, asciende a la suma de B/.26,684.

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,235,288</u>	<u>4,234,822</u>

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.156,500,000 (2022: B/.158,250,000) (véase Nota 16).

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (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 2022 y el plan de negocio para el año 2023 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 10 años.
- La tasa de descuento del 9.44% se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	-	20,824
Río Chico Solar Power, S. A.	<u>153,260</u>	<u>153,260</u>
	<u>153,260</u>	<u>174,084</u>

13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	525,826	538,918
Amortización del período	<u>(3,272)</u>	<u>(13,092)</u>
Saldo neto al final del período	<u>522,554</u>	<u>525,826</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(195,062)</u>	<u>(191,790)</u>
Saldo neto al final del período	<u>522,554</u>	<u>525,826</u>

14. Activos por Derecho de Uso

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Activos por Derecho de Uso (continuación)

Generalmente, cada arrendamiento establece una restricción que, a menos que exista un derecho contractual para que el Grupo subarriende el activo a un tercero, el activo por derecho de uso sólo se puede utilizar por el Grupo. El arrendamiento es cancelable por mutuo acuerdo, por decisión unilateral del arrendatario con o sin penalidad según sea el 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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	101,898	142,658
Amortización del período	<u>(8,152)</u>	<u>(40,760)</u>
Saldo neto al final del período	<u>93,746</u>	<u>101,898</u>

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos por derecho de uso		
Costo	314,345	314,345
Adenda al contrato	(64,530)	(64,530)
Amortización acumulada	<u>(156,069)</u>	<u>(147,917)</u>
Valor neto	<u>93,746</u>	<u>101,898</u>
	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Pasivo por Arrendamiento		
Circulante	32,604	32,604
No circulante	<u>61,142</u>	<u>69,294</u>
	<u>93,746</u>	<u>101,898</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Menos de un año	36,000	36,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>95,872</u>	<u>104,024</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	131,872	140,024
Menos: Tasa de descuento	<u>(38,126)</u>	<u>(38,126)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	93,746	101,898
Menos porción corriente	<u>(32,604)</u>	<u>(32,604)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u><u>61,142</u></u>	<u><u>69,294</u></u>

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	2,818,973	1,636,617
Contratistas	4,351,353	-
Intereses de bonos	25,404	26,611
Otros	11,075	11,000
Intereses de préstamos	<u>1,607</u>	<u>1,733</u>
	<u><u>7,208,412</u></u>	<u><u>1,675,961</u></u>

La subsidiaria Pedregalito Solar Power, S.A. suscribió contratos para el desarrollo de una planta solar con una capacidad de 10.0MW nominal, la cual se encuentra en construcción y está ubicada en el distrito de Alanje, provincia de Chiriquí. El costo total del proyecto se estima en B/9,200,000.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	156,500,000	158,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,582,088)</u>	<u>(1,634,285)</u>
	<u>154,917,912</u>	<u>156,615,715</u>

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo al inicio del período	1,634,285	1,843,071
Amortización del período	<u>(52,197)</u>	<u>(208,786)</u>
Saldo neto al final del período	<u>1,582,088</u>	<u>1,634,285</u>

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
A un año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>111,500,000</u>	<u>113,250,000</u>
	<u>156,500,000</u>	<u>158,250,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2023 es de B/.126,439,691 (2022: B/.128,676,793 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.134% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

17. Préstamos por pagar

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Banco General, S.A. Línea de Crédito No Rotativa	<u>758,413</u>	<u>758,413</u>

Con fecha 17 de mayo de 2022, PPH Financing Services, S. A. celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 1.0MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

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

18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Obras comunitarias	654,148	697,569
Reservas laborales	666,439	600,532
Adelanto de clientes	-	250,000
Titulaciones en trámite	147,903	147,903
Pasivos laborales	36,176	46,034
Otros	<u>35,025</u>	<u>10,695</u>
	1,539,691	1,752,733
Menos: Porción circulante	<u>1,314,397</u>	<u>1,534,472</u>
Porción no circulante	<u>225,294</u>	<u>218,261</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital

Las acciones comunes y preferidas son clasificadas como patrimonio. Las acciones de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por el Grupo. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el estado consolidado de situación financiera 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 2023, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de B/.16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2021: B/.16,575,011).

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

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

Las acciones comunes han sido registradas en el mercado secundario de la Bolsa 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital (continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	161,163,460	161,163,460
Devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes	(10,939,508)	(10,939,508)
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>133,624,953</u>	<u>133,624,953</u>

Panama Power Holdings, Inc. aprobó una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.10,939,508 equivalente a B/.0.66 por acción común, la cual fue pagada el 23 de diciembre de 2022, y una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.9,116,256 equivalente a B/.0.55 por acción común, la cual fue pagada el 23 de diciembre de 2021. Ambas distribuciones se realizaron mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes.

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2023, la Compañía había emitido 3,597,000 (2021: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

19. Acciones de Capital (continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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

20. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	2,056,228	1,772,073
Venta de capacidad - contratada	<u>2,441,022</u>	<u>2,370,265</u>
	4,497,250	4,142,338
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	-	8,853
Venta de energía - mercado ocasional	1,257,987	2,057,224
Servicios auxiliares y otros	<u>104,063</u>	<u>139,252</u>
	<u>1,362,050</u>	<u>2,205,329</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u>5,859,300</u>	<u>6,347,667</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	300,000	-
Otros ingresos	<u>259,680</u>	<u>9,494</u>
	<u>559,680</u>	<u>9,494</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

21. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación, se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – otras partes relacionadas	<u>319,725</u>	<u>319,725</u>

22. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Depreciación y amortización	2,965,404	2,956,547
Costo de personal	834,751	774,616
Fianzas y seguros	457,105	449,332
Honorarios profesionales	340,249	385,933
Impuestos generales	277,270	231,453
Mantenimientos de planta	252,149	127,901
Ambientales y regulador	110,211	104,316
Vehículos y transporte	57,196	56,426
Ayuda comunitaria	53,088	53,088
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	44,643	35,070
Vigilancia	37,917	41,527
Honorarios legales	12,130	11,456
Honorarios por comercialización	11,400	11,400
Otros	<u>2,727</u>	<u>2,689</u>
	<u>5,456,240</u>	<u>5,241,754</u>

23. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

23. Pérdida Integral Básica por Acción (continuación)

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Pérdida neta	<u>(4,411,218)</u>	<u>(5,643,245)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida integral por acción	<u>(0.27)</u>	<u>(0.34)</u>

24. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2023, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.13,751,304 (2022: B/14,270,09) 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.
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

- 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

Licencia

Mediante Resolución AN No. 1781-Elec del 27 de octubre de 2022, la ASEP otorgó Licencia Provisional a la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S.A. para la construcción y explotación de un proyecto de generación fotovoltaica denominada Pedregalito Solar Power con una capacidad de 10.0MW nominal.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

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

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

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

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

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

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 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 noviembre de 2021 al 30 de junio de 2023. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.067 Kwh. Al 31 de marzo de 2023, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.359,684 (EDEMET), B/.141,980 (EDECHI) y B/.870,813 (ENSA).

Litigios

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

- El 15 de abril de 2019 se recibió notificación por parte del Juzgado Segundo del Circuito Civil para la diligencia judicial relacionada al proceso ordinario promovido por Otilia Vigil e Hijos, S.A. en contra de Generadora Pedregalito, S. A. La pretensión inicial del proceso es que se desafecte la servidumbre que pesa sobre las fincas No.7214 y 403202 (que surgió de la segregación de un lote de terreno de la finca madre antes descrita) ubicadas en la Provincia de Chiriquí.
- La contraparte señala que la servidumbre que inicialmente se constituyó sobre la finca madre No.7214 a favor de Generadora Pedregalito, S.A., dejó de existir con la constitución y compra de la nueva finca No.372383 por parte de Generadora Pedregalito, S.A. Sin embargo, para Generadora Pedregalito, S.A. se trató de dos transacciones negociadas y pagadas de forma independiente. A la fecha de emisión de este informe, la sentencia del Juez declaró que sobre el folio real 7214 se constituyó una servidumbre la cual se encuentra inscrita en el Registro Público.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

25. 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 2023 y 2022, El Grupo no generó renta gravable en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

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

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo al inicio del año	140,101	193,382
Utilización del periodo	_____ -	_____ (53,281)
Saldo final del período	_____ 140,101	_____ 140,101

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

25. 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.

Al 31 de marzo de 2023 el Grupo utilizó B/.300,000 (2022: B/.1,930,197) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 19).

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

Debido al beneficio fiscal recibido no le es permitido a las compañías: 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.

Generadora Alto Valle, S. A. 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
31 de marzo de 2023
(Cifras en balboas)

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

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos												
Activos circulantes												
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,404,925	-	10,404,925	54,168	2,359,120	352	3,300,038	3,061,170	1,578,799	40,627	-	10,651
Cuentas por cobrar	3,857,246	-	3,857,246	-	550,836	-	2,879,044	302,287	125,079	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(272,946,838)	272,946,838	100,067,231	3,086,937	2,357	63,635,638	-	11,159,917	166,420	-	94,828,338
Inventario de repuestos y suministros	2,249,904	-	2,249,904	-	401,479	-	781,457	760,730	306,238	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,848,844	-	1,848,844	338,653	206,026	-	895,996	259,242	148,012	915	-	-
Crédito fiscal por inversión	2,498,365	-	2,498,365	-	120,548	-	2,377,817	-	-	-	-	-
Otros activos	2,148,622	-	2,148,622	492	80,149	1,223,930	575,419	149,511	67,806	39,685	-	11,630
Total de activos circulantes	<u>23,007,906</u>	<u>(272,946,838)</u>	<u>295,954,744</u>	<u>100,460,544</u>	<u>6,805,095</u>	<u>1,226,639</u>	<u>74,445,409</u>	<u>4,532,940</u>	<u>13,385,851</u>	<u>247,647</u>	<u>-</u>	<u>94,850,619</u>
Activos no circulantes												
Efectivo restringido	4,235,288	-	4,235,288	-	-	-	4,235,288	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	282,329,477	2,712,557	279,616,920	-	33,955,248	4,359,891	178,044,231	41,501,408	21,756,142	-	-	-
Acciones	-	(15,029,260)	15,029,260	15,029,260	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	153,260	-	153,260	-	-	-	-	-	-	-	153,260	-
Activos intangibles, neto	522,554	-	522,554	-	27,323	-	301,132	156,623	37,476	-	-	-
Activo por derecho de uso	93,746	-	93,746	-	-	-	-	-	-	93,746	-	-
Impuesto diferido	140,101	-	140,101	-	-	-	140,101	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	1,171,139	-	1,171,139	-	-	-	1,171,139	-	-	-	-	-
Otros activos	231,332	-	231,332	-	34,524	-	46,892	54,077	11,435	83,904	500	-
Total de activos no circulantes	<u>295,910,647</u>	<u>(12,085,290)</u>	<u>307,995,937</u>	<u>21,831,597</u>	<u>34,017,095</u>	<u>4,359,891</u>	<u>183,938,783</u>	<u>41,712,108</u>	<u>21,805,053</u>	<u>177,650</u>	<u>153,760</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>318,918,553</u>	<u>(285,032,128)</u>	<u>603,950,681</u>	<u>122,292,141</u>	<u>40,822,190</u>	<u>5,586,530</u>	<u>258,384,192</u>	<u>46,245,048</u>	<u>35,190,904</u>	<u>425,297</u>	<u>153,760</u>	<u>94,850,619</u>
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos circulantes												
Cuentas por pagar	7,208,412	-	7,208,412	-	280,899	4,232,043	2,099,524	388,236	203,208	4,502	-	-
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	-	-	-	8,861,351	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	758,413	-	758,413	-	-	-	-	-	-	-	-	758,413
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(272,419,392)	272,419,392	2,357	35,540,550	1,351,477	73,499,996	46,310,062	21,308,114	98,005	149,451	94,159,380
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	2,498,365	-	2,498,365	-	120,548	-	2,377,817	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	760,975	-	760,975	-	130,033	-	630,942	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	32,604	-	32,604	-	-	-	-	-	-	32,604	-	-
Otros pasivos	1,314,397	-	1,314,397	167,903	161,962	-	612,531	113,609	60,551	197,841	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>21,364,381</u>	<u>(272,489,528)</u>	<u>293,853,909</u>	<u>170,260</u>	<u>36,233,992</u>	<u>5,583,520</u>	<u>88,082,161</u>	<u>46,811,907</u>	<u>21,571,873</u>	<u>332,952</u>	<u>149,451</u>	<u>94,917,793</u>
Pasivos no circulantes												
Bonos por pagar	146,126,697	(457,310)	146,584,007	-	-	-	146,584,007	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,171,139	-	1,171,139	-	-	-	1,171,139	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	61,142	-	61,142	-	-	-	-	-	-	61,142	-	-
Otros pasivos	225,294	-	225,294	-	33,519	-	43,274	48,825	14,063	85,613	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>147,584,272</u>	<u>(457,310)</u>	<u>148,041,582</u>	<u>-</u>	<u>33,519</u>	<u>-</u>	<u>147,798,420</u>	<u>48,825</u>	<u>14,063</u>	<u>146,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>168,948,653</u>	<u>(272,946,838)</u>	<u>441,895,491</u>	<u>170,260</u>	<u>36,267,511</u>	<u>5,583,520</u>	<u>235,880,581</u>	<u>46,860,732</u>	<u>21,585,936</u>	<u>479,707</u>	<u>149,451</u>	<u>94,917,793</u>
Patrimonio												
Acciones comunes	16,575,011	(2,820,551)	19,395,562	16,575,011	352,000	10,000	2,411,551	12,000	5,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	133,624,953	(9,496,152)	143,121,105	133,624,953	1,000,000	-	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-
Impuesto complementario	(1,685,225)	-	(1,685,225)	-	(179,618)	-	(820,903)	(142,766)	(541,661)	(277)	-	-
Utilidad (déficit) acumulado	1,450,161	231,413	1,218,748	(28,083,083)	3,382,297	(6,990)	14,893,901	(1,962,008)	13,141,629	(64,133)	(5,691)	(77,174)
Total de patrimonio	<u>149,969,900</u>	<u>(12,085,290)</u>	<u>162,055,190</u>	<u>122,121,881</u>	<u>4,554,679</u>	<u>3,010</u>	<u>22,503,611</u>	<u>(615,684)</u>	<u>13,604,968</u>	<u>(54,410)</u>	<u>4,309</u>	<u>(67,174)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>318,918,553</u>	<u>(285,032,128)</u>	<u>603,950,681</u>	<u>122,292,141</u>	<u>40,822,190</u>	<u>5,586,530</u>	<u>258,384,192</u>	<u>46,245,048</u>	<u>35,190,904</u>	<u>425,297</u>	<u>153,760</u>	<u>94,850,619</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
31 de marzo de 2023**

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto Valle, S. A.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</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	5,859,300	-	5,859,300	-	771,889	-	4,396,014	476,740	214,657	-	-	-
Total de ingresos	<u>5,859,300</u>	<u>-</u>	<u>5,859,300</u>	<u>-</u>	<u>771,889</u>	<u>-</u>	<u>4,396,014</u>	<u>476,740</u>	<u>214,657</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Costos de energía												
Compras de energías y costos asociados	2,002,765	-	2,002,765	-	96,771	-	1,717,106	153,338	35,550	-	-	-
Cargo de transmisión	369,656	-	369,656	-	51,493	-	223,637	57,670	36,856	-	-	-
Total de costos de energía	<u>2,372,421</u>	<u>-</u>	<u>2,372,421</u>	<u>-</u>	<u>148,264</u>	<u>-</u>	<u>1,940,743</u>	<u>211,008</u>	<u>72,406</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	559,680	6,310,371	6,870,051	6,560,371	150,000	-	158,575	120	40	945	-	-
Gastos Operativos												
Depreciación y amortización	2,965,404	-	2,965,404	-	416,011	-	1,714,576	548,751	286,066	-	-	-
Operación y mantenimiento	806,748	-	806,748	-	130,114	-	316,809	268,334	91,491	-	-	-
Generales y administrativos	1,684,088	-	1,684,088	488,237	187,708	453	603,943	206,479	194,542	886	300	1,540
Total de gastos operativos	<u>5,456,240</u>	<u>-</u>	<u>5,456,240</u>	<u>488,237</u>	<u>733,833</u>	<u>453</u>	<u>2,635,328</u>	<u>1,023,564</u>	<u>572,099</u>	<u>886</u>	<u>300</u>	<u>1,540</u>
Utilidad (pérdida) operativa	(1,409,681)	6,310,371	4,900,690	6,072,134	39,792	(453)	(21,482)	(757,712)	(429,808)	59	(300)	(1,540)
Costos Financieros, Neto												
Costos financieros	2,411,334	-	2,411,334	213	261,529	41	1,609,425	427,513	111,734	854	-	25
Ingresos financieros	(38,029)	-	(38,029)	-	(1,641)	-	(32,285)	(2,869)	(1,234)	-	-	-
Total de costos financieros, neto	<u>2,373,305</u>	<u>-</u>	<u>2,373,305</u>	<u>213</u>	<u>259,888</u>	<u>41</u>	<u>1,577,140</u>	<u>424,644</u>	<u>110,500</u>	<u>854</u>	<u>-</u>	<u>25</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre renta	(3,782,986)	6,310,371	2,527,385	6,071,921	(220,096)	(494)	(1,598,622)	(1,182,356)	(540,308)	(795)	(300)	(1,565)
Impuesto sobre renta	(628,232)	-	(628,232)	(628,232)	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad neta y (pérdida) utilidad neta integral	<u>(4,411,218)</u>	<u>6,310,371</u>	<u>1,899,153</u>	<u>5,443,689</u>	<u>(220,096)</u>	<u>(494)</u>	<u>(1,598,622)</u>	<u>(1,182,356)</u>	<u>(540,308)</u>	<u>(795)</u>	<u>(300)</u>	<u>(1,565)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2023**

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2023

	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



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 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	3,061,170	3,208,159
Cuentas por cobrar (Nota 5)	302,287	1,454,188
Inventario de repuestos y suministros	760,730	762,652
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	259,242	21,145
Otros activos (Nota 8)	<u>149,511</u>	<u>127,685</u>
Total de activos circulantes	<u>4,532,940</u>	<u>5,573,829</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	41,501,408	42,049,129
Activos intangibles, neto (Nota 7)	156,623	157,653
Otros activos (Nota 8)	<u>54,077</u>	<u>52,700</u>
Total de activos no circulantes	<u>41,712,108</u>	<u>42,259,482</u>
Total de activos	<u>46,245,048</u>	<u>47,833,311</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	388,236	223,942
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	46,310,062	46,040,417
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	-	156,943
Otros pasivos	<u>113,609</u>	<u>133,076</u>
Total de pasivos circulantes	<u>46,811,907</u>	<u>46,554,379</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	<u>48,825</u>	<u>46,969</u>
Total de pasivos	<u>46,860,732</u>	<u>46,601,348</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(1,962,008)	(114,361)
Impuesto complementario	<u>(142,766)</u>	<u>(142,766)</u>
Total de déficit en patrimonio	<u>(615,684)</u>	<u>1,231,963</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>46,245,048</u>	<u>47,833,311</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	<u>476,740</u>	<u>690,901</u>
Total de ingresos	<u>476,740</u>	<u>690,901</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	153,338	573,421
Cargos de transmisión	<u>57,670</u>	<u>55,627</u>
Total de costos de energía	<u>211,008</u>	<u>629,048</u>
Otros ingresos, netos (Nota 5 y 12)	<u>120</u>	<u>84</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	548,751	551,815
Operación y mantenimiento (Nota 13)	268,334	153,416
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>206,479</u>	<u>161,563</u>
Total de gastos operativos	<u>1,023,564</u>	<u>866,794</u>
Pérdida operativa	<u>(757,712)</u>	<u>(804,857)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	427,513	450,551
Ingresos financieros	<u>(2,869)</u>	<u>(1,450)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>424,644</u>	<u>449,101</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(1,182,356)</u>	<u>(1,253,958)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,499,469)	(95,187)	(105,566)
Resultado Integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	(1,253,958)	-	(1,253,958)
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,753,427)</u>	<u>(95,187)</u>	<u>(1,359,524)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	12,000	1,477,090	(114,361)	(142,766)	1,231,963
Resultado Integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	(1,182,356)	-	(1,182,356)
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	(665,291)	-	(665,291)
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(1,962,008)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>(615,684)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(1,182,356)	(1,253,958)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto sobre la renta y el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	547,721	550,785
Amortización de activo intangible (Nota 7)	1,030	1,030
Gasto de intereses	417,153	440,826
Amortización de costos de financiamiento diferido	9,368	9,368
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Disminución) en cuentas por cobrar	1,151,901	1,162,277
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y suministros	1,922	(7,313)
(Aumento) en gastos pagados por adelantado	(81,154)	(87,643)
(Aumento) en otros activos	(23,203)	(23,808)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	7,351	(708)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(405,014)	(581,232)
Disminución en otros pasivos	(17,612)	(3,515)
Impuesto sobre la renta pagado	(156,943)	(116,193)
Intereses pagados	(417,153)	(442,168)
	<u>113,288</u>	<u>(352,252)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
	<u>113,288</u>	<u>(352,252)</u>
Disminución neta en el efectivo	(146,989)	(352,252)
Efectivo al inicio del periodo	<u>3,208,159</u>	<u>1,843,505</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>3,061,170</u></u>	<u><u>1,491,253</u></u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	<u>665,291</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados (Nota 16)	<u>(665,291)</u>	<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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 31 de mayo de 2023. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

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 2023, 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 2022, 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía

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

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

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

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

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

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

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros 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.

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.



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

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:

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

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

Impuesto sobre la Renta

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023

(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 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 interés efectivo.

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

Compensación de Saldos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2021: 78%) del total de los ingresos y 74% (2021: 74%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

Riesgo de Liquidez (continuación)

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 2023 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	388,236	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	46,310,062	-
Otros pasivos	113,609	48,825
31 de diciembre de 2022 (Auditado)		
Cuentas por pagar	223,942	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	46,040,417	-
Impuestos sobre la renta por pagar	156,943	-
Otros pasivos	133,076	46,969

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (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 y cuentas con compañías relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Clientes y otros	<u>302,287</u>	<u>1,454,188</u>

Devolución de Ajuste Tarifario

Ley 152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyeron, 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 acogieron a estas medidas, se prorrateó a 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 que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, 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. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de marzo de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Seguros	235,735	21,145
Otros	<u>23,507</u>	<u>-</u>
	<u>259,242</u>	<u>21,145</u>

7. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	157,653	161,775
Amortización del año	<u>(1,030)</u>	<u>(4,122)</u>
Saldo neto al final del año	<u>156,623</u>	<u>157,653</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(120,136)</u>	<u>(119,106)</u>
Valor neto	<u>156,623</u>	<u>157,653</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Adelanto en compras de terrenos	88,025	88,025
Fondo de cesantía	54,040	52,663
Adelanto a proveedores	61,486	39,660
Depósito de garantía	37	37
	<u>203,588</u>	<u>180,385</u>
Menos: Porción circulante	<u>149,511</u>	<u>127,685</u>
	<u>54,077</u>	<u>52,700</u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	373,576	210,282
Intereses de bonos por pagar	4,635	4,635
Otros	<u>10,025</u>	<u>9,025</u>
	<u>388,236</u>	<u>223,942</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

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

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
Adiciones	75,500	108	-	-	6	-	-	75,614
Depreciación	-	(486)	(6,250)	(2,185,244)	(1,318)	(6,638)	(2,481)	(2,202,417)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	2,153,346	640	23,745	39,797,074	1,050	183	73,091	42,049,129
Depreciación	-	(120)	(1,250)	(545,219)	(329)	(183)	(620)	(547,721)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	2,153,346	520	22,495	39,251,855	721	-	72,471	41,501,408
2023								
Costo	2,153,346	1,540	208,435	65,178,678	3,959	81,980	99,240	67,727,178
Depreciación acumulada	-	(1,020)	(185,940)	(25,926,823)	(3,238)	(81,980)	(26,769)	(26,225,770)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	2,153,346	520	22,495	39,251,855	721	-	72,471	41,501,408
2022								
Costo	2,153,346	1,540	208,435	65,178,678	3,959	81,980	99,240	67,727,178
Depreciación acumulada	-	(900)	(184,690)	(25,381,604)	(2,909)	(81,797)	(26,149)	(25,678,049)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	2,153,346	640	23,745	39,797,074	1,050	183	73,091	42,049,129
2021								
Costo	2,077,846	188,211	208,435	65,178,678	82,807	81,980	99,240	67,917,197
Depreciación acumulada	-	(187,193)	(178,440)	(23,196,360)	(80,445)	(75,159)	(23,668)	(23,741,265)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	38,864,180	39,168,893
Generadora Río Chico, S. A.	3,937,791	3,937,126
Generadora Alto Valle, S. A.	1,548,143	1,548,143
PPH Financing Services, S. A.	1,902,380	1,343,482
Panama Power Management Services, S. A.	57,568	42,773
	<u>46,310,062</u>	<u>46,040,417</u>

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.2,288,307 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/.28,087,847.

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/. 22,692,771 (2022: B/.23,094,275), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.134% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 31 de marzo de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.53,832 por estos costos.

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	223,618	2,867
Generadora Alto Valle, S. A.	-	249
Generadora Río Chico, S. A.	-	-
	<u>223,618</u>	<u>3,116</u>
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	858	3,648
Generadora Alto Valle, S. A.	-	1,822
Generadora Río Chico, S. A.	-	305
	<u>858</u>	<u>5,775</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023 <i>(No Auditado)</i>	31 de marzo de 2022 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	340,774	348,104
Venta de capacidad - contratada	<u>127,147</u>	<u>100,635</u>
	467,921	448,739
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	-	228,116
Venta de capacidad - mercado ocasional	-	1,708
Servicios auxiliares y otros	<u>8,819</u>	<u>12,338</u>
	<u>8,819</u>	<u>242,162</u>
	<u>476,740</u>	<u>690,901</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023 <i>(No Auditado)</i>	31 de marzo de 2022 <i>(No Auditado)</i>
Otros ingresos	<u>120</u>	<u>84</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Depreciación y amortización	548,751	551,815
Costo de personal	181,665	152,632
Mantenimiento de planta	116,850	24,673
Fianzas y seguros	81,629	81,055
Impuestos generales	44,487	7,450
Ambiente y regulador	16,396	16,588
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	12,657	4,738
Ayuda comunitaria	10,617	10,617
Vehículos y transporte	5,620	6,607
Honorarios profesionales	4,652	8,520
Vigilancia	120	160
Honorarios legales	120	-
Otros	-	1,939
	<u>1,023,564</u>	<u>866,794</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (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, la sentencia del Juez declaró que sobre el folio real 7214 se constituyó una servidumbre la cual se encuentra inscrita en el Registro Público.

15. 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 terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida al 31 de marzo 2023.



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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.

16. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.665,291 proveniente de las utilidades del año 2022.

Generadora Río Chico, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2023**

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



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2023

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 31 de marzo de 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,578,799	1,520,945
Cuentas por cobrar (Nota 5)	125,079	754,293
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	11,159,917	11,159,252
Inventario de repuestos y suministros	306,238	329,797
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	148,012	12,651
Otros activos (Nota 10)	<u>67,806</u>	<u>54,403</u>
Total de activos circulantes	<u>13,385,851</u>	<u>13,831,341</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	21,756,142	22,041,209
Activos intangibles, neto (Nota 9)	37,476	37,715
Otros activos (Nota 10)	<u>11,435</u>	<u>11,234</u>
Total de activos no circulantes	<u>21,805,053</u>	<u>22,090,158</u>
Total de activos	<u>35,190,904</u>	<u>35,921,499</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	203,208	154,021
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	21,308,114	20,771,308
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	-	106,024
Otros pasivos	<u>60,551</u>	<u>57,570</u>
Total de pasivos circulantes	<u>21,571,873</u>	<u>21,088,923</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	<u>14,063</u>	<u>16,324</u>
Total de pasivos	<u>21,585,936</u>	<u>21,105,247</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(541,661)	(541,661)
Utilidades no distribuidas	<u>13,141,629</u>	<u>14,352,913</u>
Total de patrimonio	<u>13,604,968</u>	<u>14,816,252</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,190,904</u>	<u>35,921,499</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 terminados el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 6 y 12)	<u>214,657</u>	<u>256,117</u>
Total de ingresos	<u>214,657</u>	<u>256,117</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	35,550	105,369
Cargos de transmisión	<u>36,856</u>	<u>47,031</u>
Total de costos de energía	<u>72,406</u>	<u>152,400</u>
Otros ingresos (Notas 12)	<u>40</u>	<u>5</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	286,066	288,550
Operación y mantenimiento (Nota 13)	91,491	87,633
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>194,542</u>	<u>196,976</u>
Total de gastos operativos	<u>572,099</u>	<u>573,159</u>
Pérdida operativa	<u>(429,808)</u>	<u>(469,437)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	111,734	117,400
Ingresos financieros	<u>(1,234)</u>	<u>(1,504)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>(110,500)</u>	<u>(115,896)</u>
Pérdida neta integral	<u><u>(540,308)</u></u>	<u><u>(585,333)</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	5,000	1,000,000	(487,382)	12,830,698	13,348,316
Resultado Integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(585,333)	(585,333)
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(487,382)</u>	<u>12,245,365</u>	<u>12,762,983</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	5,000	1,000,000	(541,661)	14,352,913	14,816,252
Resultado Integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(540,308)	(540,308)
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(670,976)	(670,976)
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(541,661)</u>	<u>13,141,629</u>	<u>13,604,968</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 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(540,308)	(585,333)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto sobre la renta y el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	108,622	114,786
Depreciación (Nota 7)	285,827	288,311
Amortización de activo intangible (Nota 9)	239	239
Amortización de costos de financiamiento diferido	2,439	2,439
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	629,214	732,167
Aumento en cuentas por cobrar - relacionadas	(665)	(789,724)
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	23,559	15,900
Aumento en gastos pagados por adelantado	(29,337)	(122,303)
Aumento en otros activos	(13,604)	(10,040)
Aumento (disminución) en otros pasivos	720	(985)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(56,837)	21,342
Disminución en cuentas por pagar - relacionadas	(136,609)	(96,577)
Intereses pagados	(108,622)	(114,896)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(106,024)</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>58,614</u>	 <u>(544,674)</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>(760)</u>	<u>(49)</u>
 Aumento (disminución) neto en el efectivo	 57,854	 (544,723)
 Efectivo al inicio del período	 <u>1,520,945</u>	 <u>2,048,654</u>
 Efectivo al final del período	 <u>1,578,799</u>	 <u>1,503,931</u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	<u>670,976</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados (Nota 16)	<u>(670,976)</u>	<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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía” o “Pedregalito 2”) fue constituida el 26 de octubre de 2006, mediante Escritura Pública No.26,216 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007 e inició la generación de energía en octubre de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 31 de mayo de 2023. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023, 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 interinos anuales al 31 de diciembre de 2022, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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

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

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

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

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

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera 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 2023

(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 2023

(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 a los resultados conforme a su vida útil estimada de 50 años.

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

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

Impuesto sobre la Renta

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

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 2023

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Venta 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 interés efectivo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 72% (2021: 72%) del total de los ingresos y 84% (2021: 84%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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 2023.

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

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

Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera 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 2023 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	203,208	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	21,308,114	-
Otros pasivos	60,551	14,063
31 de diciembre de 2022 (Auditado)		
Cuentas por pagar	154,021	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	20,771,308	-
Impuesto sobre la renta por pagar	106,024	-
Otros pasivos	57,570	16,324

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera 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 compañías relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Clientes y otros	<u>125,079</u>	<u>754,293</u>

Devolución de Ajuste Tarifario

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 incluyeron, 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 acogieron a estas medidas, se prorrateó a 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 que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, 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. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de marzo de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuentas por cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	7,221,574	7,221,574
Generadora Pedregalito, S. A.	3,937,791	3,937,126
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	<u>11,159,917</u>	<u>11,159,252</u>
	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuentas por pagar - Otras Compañías Relacionadas		
PPH Financing Services, S. A.	14,023,818	13,419,842
Hydro Caisán, S. A.	7,240,327	7,319,671
Panama Power Management Services, S. A.	<u>43,969</u>	<u>31,795</u>
	<u>21,308,114</u>	<u>20,771,308</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.8,411,966 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.595,848 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.7,313,737.

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

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

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

El valor razonable de la deuda es de B/.5,908,924 (2022: B/.6,013,471), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.134% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 31 de marzo de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.31,607 por estos costos.

Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Venta de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	167,354	2,925
Generadora Pedregalito, S. A.	-	305
Generadora Alto Valle, S. A.	-	189
	<u>167,354</u>	<u>3,419</u>
Compras de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	203	307
Generadora Alto Valle, S. A.	-	208
Generadora Pedregalito, S. A.	-	-
	<u>203</u>	<u>515</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	1,948,906	13,368	21,223,034	392	23,185,700
Adiciones	-	4,305	-	667	4,972
Depreciación	-	(3,350)	(1,145,877)	(236)	(1,149,463)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	1,948,906	14,323	20,077,157	823	22,041,209
Adiciones	-	760	-	-	760
Depreciación	-	(170)	(285,619)	(38)	(285,827)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>14,913</u>	<u>19,791,538</u>	<u>785</u>	<u>21,756,142</u>
2023					
Costo	1,948,906	16,870	32,908,662	984	34,875,422
Depreciación acumulada	-	(1,957)	(13,117,124)	(199)	(13,119,280)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>14,913</u>	<u>19,791,538</u>	<u>785</u>	<u>21,756,142</u>
2022					
Costo	1,948,906	16,110	32,908,662	984	34,874,662
Depreciación acumulada	-	(1,787)	(12,831,505)	(161)	(12,833,453)
Saldo neto al 31 de diciembre 2022 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>14,323</u>	<u>20,077,157</u>	<u>823</u>	<u>22,041,209</u>
2021					
Costo	1,948,906	193,048	32,908,662	31,784	35,082,400
Depreciación acumulada	-	(179,680)	(11,685,628)	(31,392)	(11,896,700)
Saldo neto al 31 de diciembre 2021 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>13,368</u>	<u>21,223,034</u>	<u>392</u>	<u>23,185,700</u>

Al 31 de marzo de 2023, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. y no presenta deterioro. (véase Nota 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Seguros	121,927	12,651
Otros	<u>26,085</u>	<u>-</u>
	<u>148,012</u>	<u>12,651</u>

9. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	37,715	38,670
Amortización del periodo	<u>(239)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>37,476</u>	<u>37,715</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(9,155)</u>	<u>(8,916)</u>
Valor neto	<u>37,476</u>	<u>37,715</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Adelanto a proveedores	67,806	54,403
Fondo de cesantía	10,435	10,234
Depósito de garantía	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	79,241	65,637
Menos: Porción circulante	<u>67,806</u>	<u>54,403</u>
Porción no circulante	<u>11,435</u>	<u>11,234</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Proveedores	202,158	151,839
Otros	1,050	975
Intereses por pagar	-	1,207
	<u>203,208</u>	<u>154,021</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 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	190,077	28,281
Venta de capacidad	<u>23,009</u>	<u>18,519</u>
	213,086	46,800
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	-	1,161
Venta de energía mercado ocasional	1	204,501
Servicios auxiliares y otros	<u>1,570</u>	<u>3,655</u>
	<u>1,571</u>	<u>209,317</u>
	<u>214,657</u>	<u>256,117</u>
Otros ingresos se detallan a continuación:		
Otros ingresos	<u>40</u>	<u>5</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Depreciación y amortización	286,066	288,550
Costo de personal	64,797	63,034
Fianzas y seguros	43,374	40,926
Impuestos generales	70,722	72,111
Vigilancia	26,608	26,448
Mantenimiento de planta	35,777	29,681
Vehículos y transporte	10,635	10,212
Ambiente y regulador	9,649	12,274
Honorarios legales	9,265	9,000
Ayuda comunitaria	5,310	5,310
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	5,049	7,039
Honorarios profesionales	4,652	8,520
Otros	195	54
	<u>572,099</u>	<u>573,159</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida al 31 de marzo 2023.

16. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.670,976 proveniente de las utilidades del año 2022.

Generadora Alto Valle, S. A.

**Estados financieros Interinos
31 de marzo de 2023**

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



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2023

	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 - 27



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de marzo de 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,359,120	1,881,968
Cuentas por cobrar (Nota 5)	550,836	1,581,488
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas (Nota 11)	3,086,937	3,068,843
Inventario de repuestos y suministros	401,479	412,316
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	206,026	14,013
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	120,548	270,548
Otros activos (Nota 9)	80,149	31,276
Total de activos circulantes	<u>6,805,095</u>	<u>7,260,452</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	33,955,248	34,364,839
Activos intangibles, neto (Nota 7)	27,323	27,509
Otros activos (Nota 9)	34,524	33,644
Total de activos no circulantes	<u>34,017,095</u>	<u>34,425,992</u>
Total de activos	<u>40,822,190</u>	<u>41,686,444</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	280,899	45,893
Cuentas por pagar – compañías relacionadas (Nota 11)	35,540,550	34,691,713
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	130,033	560,065
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	120,548	270,548
Otros pasivos	161,962	152,837
Total de pasivos circulantes	<u>36,233,992</u>	<u>35,721,056</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	<u>33,519</u>	<u>32,212</u>
Total de pasivos	<u>36,267,511</u>	<u>35,753,268</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(179,618)	(179,618)
Utilidades no distribuidas	<u>3,382,297</u>	<u>4,760,794</u>
Total de patrimonio	<u>4,554,679</u>	<u>5,933,176</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>40,822,190</u>	<u>41,686,444</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11 y 12)	<u>771,889</u>	<u>1,010,596</u>
Total de ingresos	<u>771,889</u>	<u>1,010,596</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	96,771	324,272
Cargo de transmisión	<u>51,493</u>	<u>17,384</u>
Total de costos de energía	<u>148,264</u>	<u>341,656</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 12)	<u>150,000</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	416,011	417,962
Operación y mantenimiento (Nota 13)	125,614	121,240
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>192,208</u>	<u>185,291</u>
Total de gastos operativos	<u>733,833</u>	<u>724,493</u>
Utilidad (pérdida) operativa	<u>39,792</u>	<u>(55,553)</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	261,529	275,311
Ingresos financieros	<u>(1,641)</u>	<u>(1,638)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>259,888</u>	<u>273,673</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(220,096)</u>	<u>(329,226)</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 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	352,000	1,000,000	(131,194)	1,940,222	3,161,028
Resultado integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(329,226)	(329,226)
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(131,194)</u>	<u>1,610,996</u>	<u>2,831,802</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	352,000	1,000,000	(179,618)	4,760,794	5,933,176
Resultado integral					
Pérdida neta del periodo	-	-	-	(220,096)	(220,096)
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,158,401)	(1,158,401)
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(179,618)</u>	<u>3,382,297</u>	<u>4,554,679</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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo 2023 (No Auditado)	31 de marzo 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(220,096)	(329,226)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	415,825	414,037
Amortización de intangibles (Nota 7)	186	186
Amortización de costo de financiamiento diferido	5,727	5,727
Amortización de derecho de uso	-	3,739
Gasto de intereses	255,012	268,387
Otros ingresos por crédito fiscal	(150,000)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	1,030,652	421,741
Aumento en cuentas por cobrar – compañías relacionadas	(18,094)	(509,106)
Aumento en gastos pagados por adelantado	(192,013)	(154,841)
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	10,837	(34,248)
Aumento en otros activos	(49,753)	(4,564)
Aumento en cuentas por pagar	240,672	117,319
Disminución cuentas por pagar – compañías relacionadas	(315,291)	(192,035)
Aumento en otros pasivos	10,432	9,146
Intereses pagados	(260,678)	(268,647)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(280,032)</u>	<u>(26,401)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>483,386</u>	<u>(278,786)</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>(6,234)</u>	<u>(932)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	477,152	(279,718)
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,881,968</u>	<u>2,195,058</u>
Efectivo al final del periodo	<u>2,359,120</u>	<u>1,915,340</u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	<u>1,158,401</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados (Nota 6)	<u>(1,158,401)</u>	<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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo 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 31 de mayo de 2023. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 2023 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 2022, 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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía (continuación)

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

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

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 2023

(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 2023

(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 2023

(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. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral 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 2023

(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 2023

(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 interés efectivo.

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

Crédito Fiscal por Inversión

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado de resultado integral interino.

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 74% (2022: 74%) del total de los ingresos y 69% (2022: 69%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 2023.

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

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

Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera 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 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de marzo de 2023 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	280,899	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	35,540,550	-
Impuesto sobre la renta por pagar	130,033	-
Otros pasivos	161,962	33,519
31 de diciembre de 2022 (Auditado)		
Cuentas por pagar	45,893	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	34,691,713	-
Impuesto sobre la renta por pagar	560,065	-
Otros pasivos	152,837	32,212

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 y cuentas con relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Clientes y otros	<u>550,836</u>	<u>1,581,488</u>

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 incluyeron, 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 acogieron a estas medidas, se prorrateó 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 que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, 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. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de marzo de 2023, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Seguros	166,493	12,834
Gastos pagados por anticipado	39,533	-
Otros	<u>-</u>	<u>1,179</u>
	<u>206,026</u>	<u>14,013</u>

7. Activos Intangibles

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	27,509	28,254
Amortización del periodo	<u>(186)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>27,323</u>	<u>27,509</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(5,024)</u>	<u>(4,838)</u>
Saldo neto	<u>27,323</u>	<u>27,509</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

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

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Herramienta y Equipo Menores	Equipo Rodante	Mejoras	Planta y Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	3,267,812	92,610	4,004	-	20,639	32,363,528	35,748,593
Adiciones	-	9,303	1,581	-	-	246,613	257,497
Depreciación	-	(23,284)	(2,058)	-	(3,095)	(1,612,814)	(1,641,251)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	3,267,812	78,629	3,527	-	17,544	30,997,327	34,364,839
Adiciones	-	1,400	664	-	-	4,170	6,234
Depreciación	-	(5,801)	(440)	-	(775)	(408,809)	(415,825)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>74,228</u>	<u>3,751</u>	<u>-</u>	<u>16,769</u>	<u>30,592,688</u>	<u>33,955,248</u>
2023							
Costo	3,267,812	315,419	32,435	-	30,960	47,374,056	51,020,682
Depreciación acumulada	-	(241,191)	(28,684)	-	(14,191)	(16,781,368)	(17,065,434)
Saldo neto al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>74,228</u>	<u>3,751</u>	<u>-</u>	<u>16,769</u>	<u>30,592,688</u>	<u>33,955,248</u>
2022							
Costo	3,267,812	314,019	31,771	-	30,960	47,369,886	51,014,448
Depreciación acumulada	-	(235,390)	(28,244)	-	(13,416)	(16,372,559)	(16,649,609)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>78,629</u>	<u>3,527</u>	<u>-</u>	<u>17,544</u>	<u>30,997,327</u>	<u>34,364,839</u>
2021							
Costo	3,267,812	304,716	30,190	58,870	30,960	47,123,273	50,815,821
Depreciación acumulada	-	(212,106)	(26,186)	(58,870)	(10,321)	(14,759,745)	(15,067,228)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>92,610</u>	<u>4,004</u>	<u>-</u>	<u>20,639</u>	<u>32,363,528</u>	<u>35,748,593</u>

Al 31 de marzo de 2023 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) y no presenta deterioro.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Adelanto a proveedores	80,149	31,276
Fondo de Cesantía	<u>34,524</u>	<u>33,644</u>
	114,673	64,920
Menos: Porción circulante	<u>80,149</u>	<u>31,276</u>
Porción a largo plazo	<u><u>34,524</u></u>	<u><u>33,644</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Proveedores	278,066	43,060
Intereses Bonos por pagar	<u>2,833</u>	<u>2,833</u>
	<u><u>280,899</u></u>	<u><u>45,893</u></u>

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuenta por Cobrar – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,548,143	1,548,143
Panama Power Management Services, S. A.	20,494	-
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,518,300</u>	<u>1,520,700</u>
	<u><u>3,086,937</u></u>	<u><u>3,068,843</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	18,541,566	17,498,845
Hydro Caisán, S. A.	16,998,432	17,184,708
Panama Power Management Services, S. A.	-	7,608
Generadora Río Chico, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	<u>35,540,550</u>	<u>34,691,713</u>

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) y Generadora Alto Valle, S.A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Alto Valle, S.A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S.A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.19,748,867 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Alto Valle, S.A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.795,440 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/.17,170,543.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.13,872,448 (2022: B/.14,117,894) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 9.134% (2022: 9.240%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, la Compañía reembolsó la suma de B/.41,162 por estos costos.

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Venta de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	391,820	7,493
Generadora Pedregalito, S. A.	-	1,822
Generadora Río Chico, S. A.	-	208
	<u>391,820</u>	<u>9,523</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Compras de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	373	949
Generadora Pedregalito, S. A.	-	249
Generadora Río Chico, S. A.	-	189
	<u>373</u>	<u>1,387</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 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	564,303	175,863
Venta de capacidad - contratada	<u>190,666</u>	<u>150,911</u>
	754,969	326,774
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	-	1,185
Venta de energía - mercado ocasional	122	655,748
Servicios auxiliares y otros	<u>16,798</u>	<u>26,889</u>
	<u>16,920</u>	<u>683,822</u>
	<u>771,889</u>	<u>1,010,596</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	<u>150,000</u>	<u>-</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Depreciación y amortización	416,011	417,962
Costo de personal	129,058	126,828
Impuestos generales	71,010	69,160
Fianzas y seguros	59,253	55,920
Ambiente y regulador	16,121	15,933
Mantenimiento de planta	10,470	6,610
Vehículos y transporte	9,040	8,659
Honorarios profesionales	8,953	13,507
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	8,562	4,272
Ayuda comunitaria	5,310	5,310
Otros	45	332
	<u>733,833</u>	<u>724,493</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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 alterno 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 terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023 la Compañía utilizó B/.150,000 (2022: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (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 culmina su utilización con la presentación de la declaración de renta del año 2022.

16. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 22 de marzo de 2023, la Compañía declaró la suma de B/.1,158.401 proveniente de las utilidades del año 2022.



PPH Financing Services, S. A.

Estados Financieros Interinos
31 de marzo 2023

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



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2023

	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 - 15



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 2023, 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 2023, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2023
Panamá, Rep. de Panamá



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	10,651	1,030,905
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	94,828,338	93,884,649
Otros activos	<u>11,630</u>	<u>11,630</u>
Total de activos circulantes	<u>94,850,619</u>	<u>94,927,184</u>
Total de activos	<u><u>94,850,619</u></u>	<u><u>94,927,184</u></u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	758,413	758,413
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>94,159,380</u>	<u>94,234,380</u>
Total de pasivos	<u>94,917,793</u>	<u>94,917,793</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(77,174)</u>	<u>(75,609)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(67,174)</u>	<u>(65,609)</u>
Total de pasivos y déficit en el patrimonio	<u><u>94,850,619</u></u>	<u><u>94,927,184</u></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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Gastos Operativos		
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>1,540</u>	<u>13,020</u>
Total de gastos operativos y pérdida operativa	1,540	13,020
Costos financieros, Neto		
Costos financieros	<u>25</u>	<u>25</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u>(1,565)</u>	<u>(13,045)</u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	10,000	(50,050)	(40,050)
Resultado Integral			
Pérdida neta del periodo	<u>-</u>	<u>(13,045)</u>	<u>(13,045)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2022 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(63,095)</u>	<u>(53,095)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	10,000	(75,609)	(65,609)
Resultado Integral			
Pérdida neta del periodo	<u>-</u>	<u>(1,565)</u>	<u>(1,565)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2023 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(77,174)</u>	<u>(67,174)</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 período tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 (Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de marzo de 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(1,565)	(13,045)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(943,689)	204,302
Aumento en otros activos	-	(2)
Aumento en cuentas por pagar	-	3,602
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>(75,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,020,254)</u>	<u>44,857</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,020,254)	44,857
Efectivo al inicio del período	<u>1,030,905</u>	<u>16,643</u>
Efectivo al final del período	<u><u>10,651</u></u>	<u><u>61,500</u></u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información General

PPH Financing Services, S. A., (la “Compañía”) fue constituida el 15 de marzo de 2016, mediante Escritura Pública No.5084 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es brindar servicios financieros y de administración para el Grupo Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”). La Compañía inició operaciones en marzo de 2016, y es una subsidiaria 100 % poseída por Panama Power Holdings, Inc.

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 31 de mayo de 2023. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

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 2023, 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 interinos anuales al 31 de diciembre de 2022, 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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)

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

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

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

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

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 con Relacionadas

Las cuentas por cobrar con relacionadas son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado, menos la provisión de deterioro. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar sobre la base del modelo de negocio de cobrar flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo financiero que establecen las fechas de pagos de capital.

Para la evaluación de deterioro de las cuentas por cobrar con relacionadas, la Compañía considera que son de bajo riesgo de crédito y por lo tanto la estimación por deterioro se limitó a pérdidas esperadas de 12 meses.

Las cuentas por cobrar con relacionadas son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

Préstamos por Pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado. El gasto de interés es reconocido sobre la base del método de interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado consolidado de resultado integral interino

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha del estado de situación financiera interino.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(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. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del periodo.

Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros 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 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.

Compensación de Saldos

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Las decisiones que implican mayor exposición de riesgo y que son significativas son aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Liquidez

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e 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 2023 (No Auditado)		
Préstamo por pagar	758,413	
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	94,159,380	-
31 de diciembre 2021 (Auditado)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	94,234,380	-

Objetivos y políticas de gestión de capital

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

Valor Razonable

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

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

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.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e 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 principalmente cuentas con compañías relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Al 31 de marzo de 2023, la Compañía no cuenta con estimaciones y juicios contables críticos que divulgar.

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	61,253,442	61,283,443
Generadora Alto Valle, S. A.	17,498,845	17,498,845
Generadora Río Chico, S. A.	13,419,842	13,419,842
Generadora Pedregalito, S. A.	1,303,482	1,343,482
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,351,477	338,087
Río Chico Solar Power, S. A.	<u>1,250</u>	<u>950</u>
	<u>94,828,338</u>	<u>93,884,649</u>
Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	<u>94,159,380</u>	<u>94,234,380</u>

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Otras Transacciones

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

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

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

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

En mayo de 2022, PPH Financing Services, Inc. suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, Inc. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una mini central en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services Inc. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento (ver nota 6).

La clasificación presentada en el período 31 de marzo 2023 en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de las compañías, con los flujos que son derivados de sus operaciones y las cuentas por cobrar y pagar no devengan intereses.

PPH Financing Services, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2023
(Cifras en balboas)

6. Préstamos por pagar

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

	31 de marzo de 2023 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2022 <i>(Auditado)</i>
Banco General, S. A. Línea de Crédito No Rotativa	<u>758,413</u>	<u>758,413</u>

Con fecha 17 de mayo de 2022, la Compañía celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 1.0MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc.

7. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2023 <i>(No Auditado)</i>	31 de marzo de 2022 <i>(No Auditado)</i>
Honorarios profesionales	1,157	11,887
Impuestos generales	<u>383</u>	<u>1,133</u>
	<u>1,540</u>	<u>13,020</u>

8. Impuesto sobre la Renta

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

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

- 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.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2023

(Cifras en balboas)

8. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.



IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a final upward stroke.

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$180,000,000.00**

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. 3,759 de 15 de septiembre de 2020 inscrita en el Registro Público, bajo entrada No.222716/2020, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2023, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.421-20 de 21 de septiembre de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), emitidos en una sola Serie, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$297,589,704.32 cubre la Serie A de la emisión y está conformada por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
 - a. Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$326,270.06
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$48,429.70
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chlco	\$11,755.19
1	Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$30,683.95
1	Corriente	Banco General, S.A.	\$110.64
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$2,907,151.62
1	Ahorro	Reserva de Servicio Deuda Nuevos Bonos	\$976.32
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$2,135,312.25
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$2,925,450.34
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chlco	\$1,495,310.13
Totales			\$9,881,450.20

- b. Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1401010394654 por US\$3,304,311.53 con intereses acumulados por cobrar de US\$91,864.39 y vencimiento el 27 de septiembre de 2023.
- c. Portafolio de Inversión en valores de Renta Fija en BG Valores, S.A., por un total de US\$933,587.46, el mismo es contemplado para el cálculo del Balance Requerido de la Reserva de Servicio de Deuda.
- d. 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 Chlco, 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.6,263 con número de entrada 222139/2019 del 17 de mayo de 2019, modificada mediante Escritura Pública No.3,759 con número de entrada 222716/2020 y Escritura Pública No.3,760 con número de entrada 223029/2020, ambas del 15 de septiembre de 2020 detalladas en el Anexo A adjunto.

- e. 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, modificada mediante Escritura Pública 3,761 de 15 de septiembre de 2020 con número de entrada 223032/2020, que a la fecha no mantienen avalúos.
- f. 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.
- g. 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.
- h. 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

- i. 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 Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	No. OCTE 100264	feb-24

4. 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 11 de mayo de 2023.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Angela Eszudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00
AL 31 DE MARZO DE 2023

No. De Finca	Cantidad	Valor del Avalúo	Avaluadora	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.				
66967	1	\$111,200,000.00	Avinco	02-jun-20
5081	1			
5092	1			
67586	1			
68644	1			
91568	1			
37056	1			
371676	1			
397664	1			
34546	1			
405648	1			
447526	1			
374328	1			
459216	1			
468574	1			
477386	1			
477396	1			
464876	1			
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito				
92	1	\$41,600,000.00	Avinco	03-jun-20
88824	1			
4674	1			
10607	1			
86434	1			
88206	1			
65571	1			
88037	1			
87605	1			
85346	1			
7212	1			
85343	1			
56373	1			
56695	1			
59077	1			
55682	1			
68096	1			
68097	1			
53623	1			
7211	1			
88974	1			
326580	1			
345522	1			
72796	1			
372383	1			
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico				
4441	1	\$15,600,000.00	Avinco	03-jun-20
20883	1			
45723	1			
758	1			
3427	1			
316987	1			
335208	1			
361962	1			
373929	1			
396289	1			
444409	1			
30129190	1			
30131650	1			

BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00
AL 31 DE MARZO DE 2023

No. De Finca	Cantidad	Valor del Avalúo	Avaluadora	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle				
32370	1	\$25,591,999.07	Avinco	02-jun-20
38606	1			
30554	1			
40029	1			
64508	1			
387760	1			
54128	1			
111	1			
63644	1			
44732	1			
56820	1			
80141	1			
65131	1			
	Total	\$193,991,999.07		

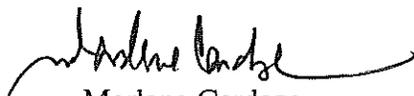


V. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa Latinoamericana Valores (www.latinexbolsa.com) y en la página web www.panamapower.net.

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2023.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada