

**REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

Formulario IN-T

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

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

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

NÚMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **Tel. 306-7800**

DIRECCIÓN DEL EMISOR: **Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12.**

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



A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

Hydro Caisán posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$266,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

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

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

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

La oficina principal de Hydro Caisán se encuentra ubicada en el 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 30 de septiembre de 2019.

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2019, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$15,779,228 los cuales cubren en 1.2 veces los pasivos circulantes por \$12,901,098. Los activos circulantes están compuestos por \$1,127,772 de efectivo, \$5,367,499 en cuentas por cobrar, \$6,900,000 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$798,847 en inventario de repuestos y suministros, \$901,219 en gastos pagados por anticipado, \$195,147 en crédito fiscal por inversión y \$488,744 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2018 el total de activos circulantes cerró en \$14,217,640, reflejando una razón corriente de 2.9 veces.

Durante el periodo, el flujo provisto por las actividades de operación totalizó \$3,074,243. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$2,567,848.

La cuenta de efectivo aumentó en \$484,963 cerrando el período en \$1,127,772. Al 30 de septiembre de 2018 la cuenta de efectivo cerró en \$6,961,024.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2019 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto.

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

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



Hydro Caisán, S.A.	30-sep-19	30-sep-18	30-sep-19 vs. 30-sep-18
Producción total	106,186	171,901	(65,715)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(2,675)	(7,069)	4,394
Consumo propio	(104)	(36)	(68)
Compras al mercado ocasional	53,509	19,200	34,309
Ventas (MWh)	156,916	183,996	(27,080)
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	99,448	95,086	4,362
Precio Promedio (\$)	93	95	(2)
Ingresos (\$)	9,210,532	9,030,190	180,342
Contratos de sólo energía +			
Volumen (MWh)	40,509	32,171	8,338
Precio Promedio (\$)	113	121	(8)
Ingresos (\$)	4,583,613	3,899,801	683,812
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	53,509	19,200	34,309
Precio Promedio (\$)	100	90	10
Gasto (\$)	5,377,248	1,734,777	3,642,471
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	16,959	56,739	(39,780)
Precio Promedio (\$)	85	67	18
Ingresos (\$)	1,442,071	3,823,865	(2,381,794)
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	31,103	2,804	28,299
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	2,780	7,105	(4,325)
Precio Promedio (\$)	53	53	0
Ingresos (\$)	147,599	375,116	(227,517)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	176,763	178,055	(1,292)
Otros ingresos (\$) +	256,122	23,932	232,190
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	10,470,555	15,598,986	(5,128,431)
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	99	91	8
Ingresos por ajustes en cargos de transmisión (\$)	940,563	0	940,563
Costos de producción (\$)	834,405	915,155	(80,750)
Utilidad en venta de energía (\$)	10,576,713	14,683,831	(4,107,118)

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2019 Hydro Caisán tuvo una producción de 106,186MWh, una disminución del 38% en comparación a la producción de 171,901MWh al 30 de septiembre de 2018 producto de la fuerte sequía durante el año la cual ha afectado la hidrología en las diferentes cuencas del país.

Las ventas excedieron la producción totalizando 156,916MWh al 30 de septiembre de 2019 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 53,509MWh en comparación a 19,200MWh para el mismo periodo del año anterior debido a la sequía. El precio promedio de compra en el mercado ocasional para Hydro Caisán incrementó de \$90/MWh al 30 de septiembre de 2018 a \$100/MWh al 30 de septiembre de 2019.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 70% de 56,739MWh a 16,959MWh, lo cual fue parcialmente mitigado por un aumento en el precio promedio de venta para Hydro Caisán en el mercado ocasional de \$67/MWh al 30 de septiembre de 2018 a \$85/MWh al 30 de septiembre de 2019. Los precios del mercado ocasional en Panamá son impactados por los precios internacionales del petróleo y carbón, por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, y por el precio del gas natural dado el inicio de operaciones en el 2018 de la primera central con este tipo de generación.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2019, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$10,576,713 (\$14,683,831 al 30 de septiembre de 2018).

Otros Ingresos

Hydro Caisán generó ingresos adicionales al 30 de septiembre de 2019 por \$130,269 producto principalmente del uso del crédito fiscal por inversión. Al 30 de septiembre de 2018 se registraron otros ingresos por \$533,902 relacionado en su mayoría al uso del crédito fiscal por inversión.

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$7,232,971 al 30 de septiembre de 2019, una reducción de \$3,001 en comparación a \$7,229,970 al 30 de septiembre de 2018. Al 30 de septiembre de 2019, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$737,445 (\$702,544 al 30 de septiembre de 2018), gastos generales y administrativos por \$1,342,548 (\$1,346,146 al 30 de septiembre de 2018), depreciación y amortización por \$5,152,978 (\$5,181,280 al 30 de septiembre de 2018).

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 \$6,733,132 en comparación a \$7,427,141 al 30 de septiembre de 2018 e incluyen, en adición a gastos e ingresos por intereses, la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos.

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2019 Hydro Caisán registró una pérdida neta de \$3,259,121 en comparación a una utilidad neta de \$325,636 al 30 de septiembre de 2018.



Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 30 de septiembre de 2019 totalizaron \$297,515,562 una disminución de \$5,820,197 en comparación a los activos por \$303,335,759 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2018.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$6,340,576 (\$6,837,315 al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$199,903,334 (\$205,029,427 al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$196,039,412;
 - o Terrenos por \$3,750,111;
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$113,811;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$ 70,110,791 (\$71,741,631 al 31 de diciembre de 2018);
- Activos intangibles por \$326,577 (\$332,030 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$5,025,626 (\$5,155,876 al 31 de diciembre de 2018), 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 \$29,430 (\$21,840 al 31 de diciembre de 2018).

Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2019 asciende a un monto de \$12,901,098 (\$4,857,889 al 31 de diciembre de 2018), compuesto de cuentas por pagar por \$3,138,767 (\$2,751,090 al 31 de diciembre de 2018) principalmente a suplidores y contratistas, cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$1,470,990 (\$1,400,000 al 31 de diciembre de 2018), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$7,461,626, (\$0 al 31 de diciembre de 2018), \$195,147 en ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$195,147 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$634,568 (\$511,652 al 31 de diciembre de 2018).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$271,604,195, (\$282,143,893 al 31 de diciembre de 2018) está compuesto de cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$84,089,438 (\$84,466,337 al 31 de diciembre de 2018), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$182,465,361 (\$192,502,030 al 31 de diciembre de 2018), \$5,025,626 ingreso

diferido por crédito fiscal en inversión (\$5,155,876 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$23,770 (\$19,650 al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de septiembre de 2019, Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S.A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, y suscritos en un 100% por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

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

Al 30 de septiembre de 2019 el saldo a capital de los bonos totalizó \$191,000,000. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

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

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

pago del dividendo se haga con fondos depositados en la Cuenta de Exceso de Efectivo.

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

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

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

Análisis de Covenants Financieros						
PPH & Subsidiarias		30/9/18	31/12/18	31/3/19	30/6/19	30/9/19
Utilidad / Pérdida Neta		3,096,027	1,679,119	(5,927,195)	(1,077,888)	2,087,411
+ Impuesto sobre la renta		565,845	503,220	0	0	171,626
+ Costos Financieros, neto		3,685,369	3,599,877	3,330,321	3,389,176	3,425,941
+ Pérdida en venta o descarte de activo fijo		51,621	460	0	0	0
+ Depreciación		2,981,803	2,973,236	2,974,627	2,981,719	2,961,830
- Ingreso por crédito fiscal		286,907	286,907	0	105,448	105,449
EBITDA		10,093,758	8,469,006	377,753	5,187,559	8,541,359
EBITDA últimos 12 meses		31,305,398	27,875,158	26,570,297	24,128,076	22,575,677
Gasto de intereses		3,455,113	3,326,952	3,152,499	3,187,529	3,222,556
Servicio de la Deuda últimos 12 meses		13,944,408	13,616,531	13,352,841	13,122,094	12,889,537
Deuda Senior		208,000,000	194,000,000	194,000,000	194,000,000	191,000,000
Menos Efectivo		11,996,783	1,235,188	5,616,456	3,182,870	1,673,435
Menos CRSD		6,837,309	6,837,315	6,837,320	6,837,365	6,340,576
Deuda Neta		189,165,908	185,927,497	181,546,224	183,979,765	182,985,989
Covenants financieros	Requerido	30/9/18	31/12/18	31/3/19	30/6/19	30/9/19
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	2.25x	2.05x	1.99x	1.84x	1.75x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	6.04x	6.67x	6.83x	7.63x	8.11x

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

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2019 es de \$13,010,269, mientras que al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio totalizó \$16,333,977. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$94,852,867 al 30 de septiembre de 2019 y \$99,356,575 al 31 de diciembre de 2018.

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 el precio 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.

Por otro lado la falta de capacidad en la línea de transmisión de Chiriquí a Panamá, propiedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”), ha conllevado a importantes restricciones impuestas por el CND a los generadores de energía que dependen de la misma. Durante el mes de octubre de 2017 culminó la primera fase de la tercera línea, la cual se encuentra en operación y se espera que durante el transcurso de 2019 y 2020 se culminen con los trabajos de equipamiento de la tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá la cual agregaría, una vez culminada, una capacidad adicional significativa a la red existente.

E. Evento Subsecuente

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

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó \$7,500,000 dividido como sigue:

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

II. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

"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
30 de septiembre de 2019**

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



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,127,772	642,809
Cuentas por cobrar (Nota 5)	5,367,499	4,190,615
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	6,900,000	6,900,000
Inventario de repuestos y suministros	798,847	757,912
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	901,219	1,235,479
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	195,147	195,147
Otros activos (Nota 9)	488,744	295,678
Total de activos circulantes	<u>15,779,228</u>	<u>14,217,640</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	6,340,576	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	199,903,334	205,029,427
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	70,110,791	71,741,631
Activos intangibles, neto (Nota 10)	326,577	332,030
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	5,025,626	5,155,876
Otros activos (Nota 9)	29,430	21,840
Total de activos no circulantes	<u>281,736,334</u>	<u>289,118,119</u>
Total de activos	<u>297,515,562</u>	<u>303,335,759</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	3,138,767	2,751,090
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,470,990	1,400,000
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	7,461,626	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	195,147	195,147
Otros pasivos	634,568	511,652
Total de pasivos circulantes	<u>12,901,098</u>	<u>4,857,889</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	84,089,438	84,466,337
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	182,465,361	192,502,030
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	5,025,626	5,155,876
Otros pasivos	23,770	19,650
Total de pasivos no circulantes	<u>271,604,195</u>	<u>282,143,893</u>
Total de pasivos	<u>284,505,293</u>	<u>287,001,782</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,150 acciones		
	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(540,733)	(476,146)
Utilidades no distribuidas	5,131,139	8,390,260
Total de patrimonio	<u>13,010,269</u>	<u>16,333,977</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>297,515,562</u>	<u>303,335,759</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2019	Tres Meses Terminados 30-Sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	6,420,093	7,222,629	15,600,816	17,322,837
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	<u>1,005,822</u>	<u>10,926</u>	<u>1,187,550</u>	<u>10,926</u>
Total de ingresos	<u>7,425,915</u>	<u>7,233,555</u>	<u>16,788,366</u>	<u>17,333,763</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	1,624,726	399,118	5,474,340	1,816,583
Cargo de transmisión	<u>271,423</u>	<u>290,265</u>	<u>737,313</u>	<u>833,349</u>
Total de costos de energía	<u>1,896,149</u>	<u>689,383</u>	<u>6,211,653</u>	<u>2,649,932</u>
Utilidad en venta de energía	<u>5,529,766</u>	<u>6,544,172</u>	<u>10,576,713</u>	<u>14,683,831</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 14)	<u>65,125</u>	<u>112,376</u>	<u>130,269</u>	<u>533,902</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,706,178	1,731,704	5,152,978	5,181,280
Operación y mantenimiento (Nota 15)	283,699	217,934	737,445	702,544
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	<u>408,834</u>	<u>376,276</u>	<u>1,342,548</u>	<u>1,346,146</u>
Total de gastos operativos	<u>2,398,711</u>	<u>2,325,914</u>	<u>7,232,971</u>	<u>7,229,970</u>
Utilidad operativa	3,196,180	4,330,634	3,474,011	7,987,763
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,331,547	2,503,055	6,905,182	7,577,771
Ingresos financieros	<u>(59,554)</u>	<u>(57,538)</u>	<u>(172,050)</u>	<u>(150,630)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,271,993</u>	<u>2,445,517</u>	<u>6,733,132</u>	<u>7,427,141</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	924,187	1,885,117	(3,259,121)	560,622
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>-</u>	<u>(234,986)</u>	<u>-</u>	<u>(234,986)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>924,187</u>	<u>1,650,131</u>	<u>(3,259,121)</u>	<u>325,636</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (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 2017 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(397,135)	7,221,492	15,244,220
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	325,636	325,636
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(79,011)	-	(79,011)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(476,146)</u>	<u>7,547,128</u>	<u>15,490,845</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(476,146)	8,390,260	16,333,977
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(3,259,121)	(3,259,121)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(64,587)	-	(64,587)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(540,733)</u>	<u>5,131,139</u>	<u>13,010,269</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2019 (No Auditado)	30 de septiembre 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(3,259,121)	560,622
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	424,957	606,247
Depreciación (Nota 8)	5,147,525	5,175,827
Amortización de activo intangible (Nota 10)	5,453	5,453
Gasto de intereses	6,350,281	6,833,009
Otros ingresos por crédito fiscal	(130,250)	(533,332)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,176,884)	218,289
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(40,935)	(76,591)
Disminución en gastos pagados por adelantado	464,510	306,938
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,630,840	4,328,650
(Aumento) disminución en otros activos	(200,656)	141,587
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	517,927	(1,863,184)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(305,909)	(866,749)
Aumento (disminución) en otros pasivos	127,036	(5,176)
Impuestos pagados	(130,250)	(112,375)
Intereses pagados	<u>(6,350,281)</u>	<u>(4,692,988)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,074,243</u>	<u>10,026,227</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(21,432)</u>	<u>(55,632)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	496,739	505,721
Abono a bonos corporativos	(3,000,000)	(12,000,000)
Costo de financiamiento diferido	-	(62,364)
Impuesto complementario	<u>(64,587)</u>	<u>(79,011)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,567,848)</u>	<u>(11,635,654)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	484,963	(1,665,059)
Efectivo al inicio del período	<u>642,809</u>	<u>8,626,083</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1,127,772</u></u>	<u><u>6,961,024</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

La Compañía suscribió Contrato de Concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.266,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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

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

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en el 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 29 de noviembre de 2019.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019 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 2018, 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 e interpretaciones adoptadas por la Compañía

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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.

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

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

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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 73% (2018: 75%) del total de los ingresos y 67% (2018: 67%) 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 30 de septiembre de 2019.

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. 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	7,500,000	195,593,160
Cuentas por pagar	3,138,767	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,470,990	84,089,438
Otros pasivos	634,568	23,770
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	2,751,090	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	84,466,337
Otros pasivos	511,652	19,650

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	191,000,000	194,000,000
Menos: Efectivo	(1,127,772)	(642,809)
Efectivo restringido	<u>(6,340,576)</u>	<u>(6,837,315)</u>
Deuda neta	<u>183,531,652</u>	<u>186,519,876</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,560,428	85,866,337
Total de patrimonio	<u>13,010,269</u>	<u>16,333,977</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>98,570,697</u>	<u>102,200,314</u>
Total de capital	<u>282,102,349</u>	<u>288,720,190</u>
Razón de apalancamiento	<u>65%</u>	<u>65%</u>

Valor Razonable

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo:

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

(b) Impuesto sobre la renta:

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cientes	<u>5,367,499</u>	<u>4,190,615</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 30 de septiembre de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.191,000,000 (2018: B/.194,000,000) (Véase Nota 13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.6,340,576 (2018: B/.6,837,315).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	831,883	571,610
Seguros	69,336	598,570
Otros	<u>-</u>	<u>65,299</u>
	<u>901,219</u>	<u>1,235,479</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,750,111	9,740	145,654	21,122	207,942,543	-	211,869,170
Adiciones	-	1,032	25,950	792	-	28,162	55,936
Depreciación	-	(7,790)	(56,137)	(15,191)	(6,813,332)	(3,229)	(6,895,679)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,750,111	2,982	115,467	6,723	201,129,211	24,933	205,029,427
Adiciones	-	1,271	-	(39)	20,200	-	21,432
Depreciación	-	(2,487)	(25,201)	(5,613)	(5,109,999)	(4,225)	(5,147,525)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>1,766</u>	<u>90,266</u>	<u>1,071</u>	<u>196,039,412</u>	<u>20,708</u>	<u>199,903,334</u>
2019							
Costo	3,750,111	96,117	258,070	106,823	230,865,188	28,162	235,104,471
Depreciación acumulada	-	(94,351)	(167,804)	(105,752)	(34,825,776)	(7,454)	(35,201,137)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>1,766</u>	<u>90,266</u>	<u>1,071</u>	<u>196,039,412</u>	<u>20,708</u>	<u>199,903,334</u>
2018							
Costo	3,750,111	94,846	258,070	106,862	230,844,988	28,162	235,083,039
Depreciación acumulada	-	(91,864)	(142,603)	(100,139)	(29,715,777)	(3,229)	(30,053,612)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>2,982</u>	<u>115,467</u>	<u>6,723</u>	<u>201,129,211</u>	<u>24,933</u>	<u>205,029,427</u>

Al 30 de septiembre de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedor	74,828	48,183
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	1,555	1,555
Intereses por cobrar plazo fijo	277,913	109,937
Otros	<u>27,875</u>	<u>21,840</u>
	518,174	317,518
Menos porción circulante	<u>488,744</u>	<u>295,678</u>
	<u>29,430</u>	<u>21,840</u>

10. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	332,030	339,300
Amortización del año	<u>(5,453)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del año	<u>326,577</u>	<u>332,030</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(36,960)</u>	<u>(31,507)</u>
	<u>326,577</u>	<u>332,030</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Suplidores	1,527,253	1,123,526
Otros	6,514	22,564
	<u>3,138,767</u>	<u>2,751,090</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	46,681,330	47,247,519
Generadora Río Chico, S. A.	8,926,030	9,066,230
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>21,403,431</u>	<u>22,327,882</u>
	77,010,791	78,641,631
Menos: Porción circulante	<u>6,900,000</u>	<u>6,900,000</u>
Porción no circulante	<u>70,110,791</u>	<u>71,741,631</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas		
Panama Power Management Services, S. A.	133,474	62,484
PPH Financing Services, S. A.	81,842,598	83,022,598
Generadora Río Chico, S. A.	<u>3,584,356</u>	<u>2,781,255</u>
	85,560,428	85,866,337
Menos: Porción circulante	<u>1,470,990</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u>84,089,438</u>	<u>84,466,337</u>

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,388	2,877
Generadora Pedregalito, S. A.	738	2,112
Generadora Río Chico, S. A.	<u>277</u>	<u>804</u>
	<u>2,403</u>	<u>5,793</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	11,045	5,655
Generadora Pedregalito, S. A.	9,452	6,963
Generadora Río Chico, S. A.	<u>7,210</u>	<u>4,412</u>
	<u>27,707</u>	<u>17,030</u>

13. Bonos por Pagar

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 30 de septiembre de 2019, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.191,000,000.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Mediante nota del 23 de noviembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir el 30 de diciembre de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir el 2 de enero de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100% totalizó B/.10,000,000 dividido como sigue:

- B/.5,909,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.4,090,909 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 23 de febrero de 2018, la Compañía notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de interés, es decir 30 de marzo de 2018. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de abril de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.2,000,000 dividido como sigue:

- B/.1,181,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.818,182 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 23 de agosto de 2018, Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos detalladas en la Nota 15, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de septiembre de 2018, sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 1 de octubre de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.7,800,000 dividido como sigue:

- B/.4,609,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.3,190,909 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Mediante nota del 21 de noviembre de 2018, la Compañía notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos detalladas en la Nota 15, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2018, sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 31 de diciembre de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.6,200,000 y dividido como sigue:

- B/.3,663,636 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.2,536,364 para la emisión pública de bonos por B/. 90,000,000

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	112,863,637	114,636,364
Bonos corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	78,136,363	79,363,636
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(1,073,013)</u>	<u>(1,497,970)</u>
	189,926,987	192,502,030
Menos: Porción circulante	<u>7,461,626</u>	<u>-</u>
Porción no circulante	<u>182,465,361</u>	<u>192,502,030</u>

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

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Menos de 1 año	7,500,000	-
Entre 1 y 5 años	<u>183,500,000</u>	<u>194,000,000</u>
	<u>191,000,000</u>	<u>194,000,000</u>

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,497,970	2,251,465
Adiciones	-	62,365
Amortización del año	<u>(424,957)</u>	<u>(815,860)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,073,013</u>	<u>1,497,970</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

El valor razonable de los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2019 es de B/.186,844,871 (2018: B/.189,428,224) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.145% (2018:6.436%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

14. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	7,617,085	6,752,931
Venta de capacidad - contratada	<u>6,177,060</u>	<u>6,177,060</u>
	13,794,145	12,929,991
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	31,103	2,804
Venta de energía - mercado ocasional	1,442,071	3,823,865
Servicios auxiliares y otros	<u>333,497</u>	<u>566,177</u>
	1,806,671	4,392,846
Otros ingresos por venta de energía	<u>1,187,550</u>	<u>10,926</u>
	<u>16,788,366</u>	<u>17,333,763</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	130,250	533,332
Otros	<u>19</u>	<u>570</u>
	<u>130,269</u>	<u>533,902</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	5,152,978	5,181,280
Costo de personal	661,101	623,257
Fianzas y seguros	570,742	588,099
Ambiente y regulador	219,037	193,835
Mantenimiento de planta	126,886	132,795
Impuestos generales	122,196	129,872
Ayuda comunitaria	95,553	95,553
Vehículos y transporte	89,509	83,981
Vigilancia	66,246	65,975
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	63,558	76,554
Honorarios por comercialización	34,200	34,200
Honorarios profesionales	22,642	4,125
Honorarios legales	2,861	11,226
Otros	5,462	9,218
	<u>7,232,971</u>	<u>7,229,970</u>

16. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 30 de septiembre de 2019, 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

30 de septiembre de 2019

(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 30 de septiembre de 2019, 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).

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos sobre la renta	<u>(3,259,121)</u>	<u>560,622</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	-	140,156
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	-	(37,658)
Gastos no deducibles y otros	-	11,548
Ingreso por crédito fiscal no gravable	-	(133,333)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>-</u>	<u>254,273</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	<u>-</u>	<u>234,986</u>
Tasa efectiva	<u>0%</u>	<u>42%</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2018 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del año	-	107,501
Utilización del año	<u>-</u>	<u>(107,501)</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 la compañía utilizó B/. 130,250 (2018: B/. 533,332) 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. Eventos Subsecuentes

Mediante nota del 29 de noviembre de 2019, Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2019.

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

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

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
30 de septiembre de 2019**

“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 30 de septiembre de 2019

	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 - 44



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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	1,673,435	1,235,188
Cuentas por cobrar (Nota 6)	9,363,882	7,010,696
Inventario de repuestos y suministros	2,088,839	2,063,258
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,800,562	2,260,667
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Otros activos (Nota 9)	791,350	652,545
Total de activos circulantes	16,033,287	13,537,573
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,340,576	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	317,573,192	326,462,667
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	174,944	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	630,885	641,834
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	6,569,574	6,780,471
Otros activos (Nota 9)	181,307	155,349
Total de activos no circulantes	338,504,228	348,067,658
Total de activos	354,537,515	361,605,231
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	3,824,292	3,498,290
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	7,443,712	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Otros pasivos (Nota 16)	1,585,082	1,378,288
Total de pasivos circulantes	13,168,305	5,191,797
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	181,982,073	191,801,457
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	6,569,574	6,780,471
Otros pasivos (Nota 16)	151,078	127,575
Total de pasivos no circulantes	188,702,725	198,709,503
Total de pasivos	201,871,030	203,901,300
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(1,109,672)	(989,898)
Déficit acumulado	(16,484,571)	(11,566,899)
Total de patrimonio	152,666,485	157,703,931
Total de pasivos y patrimonio	354,537,515	361,605,231

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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2019	Tres Meses Terminados 30-sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-sep-2018
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	11,601,207	12,642,872	25,802,685	28,209,322
Otros ingresos por venta de energía (Nota 18)	<u>1,355,541</u>	<u>13,346</u>	<u>1,552,512</u>	<u>13,346</u>
Total de ingresos	<u>12,956,748</u>	<u>12,656,218</u>	<u>27,355,197</u>	<u>28,222,668</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	2,312,424	694,725	6,994,292	2,585,865
Cargo de transmisión	<u>349,324</u>	<u>368,854</u>	<u>965,916</u>	<u>1,019,267</u>
Total de costos de energía	<u>2,661,748</u>	<u>1,063,579</u>	<u>7,960,208</u>	<u>3,605,132</u>
Utilidad en venta de energía	<u>10,295,000</u>	<u>11,592,639</u>	<u>19,394,989</u>	<u>24,617,536</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	<u>108,079</u>	<u>289,059</u>	<u>215,727</u>	<u>1,006,003</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13 y 20)	2,961,830	2,981,803	8,918,176	8,961,072
Operación y mantenimiento (Nota 20)	662,793	489,986	1,808,523	1,661,451
Generales y administrativos (Notas 19 y 20)	1,093,478	1,011,047	3,484,625	3,554,941
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 8 y 20)	<u>-</u>	<u>51,621</u>	<u>-</u>	<u>331,286</u>
Total de gastos operativos	<u>4,718,101</u>	<u>4,534,457</u>	<u>14,211,324</u>	<u>14,508,750</u>
Utilidad operativa	5,684,978	7,347,241	5,399,392	11,114,789
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	3,488,438	3,746,569	10,323,710	11,327,134
Ingresos financieros	<u>(62,497)</u>	<u>(61,200)</u>	<u>(178,272)</u>	<u>(158,331)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,425,941</u>	<u>3,685,369</u>	<u>10,145,438</u>	<u>11,168,803</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	2,259,037	3,661,872	(4,746,046)	(54,014)
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	<u>(171,626)</u>	<u>(565,845)</u>	<u>(171,626)</u>	<u>(565,845)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>2,087,411</u>	<u>3,096,027</u>	<u>(4,917,672)</u>	<u>(619,859)</u>
Utilidad (pérdida) neta integral básica por acción (Nota 21)	<u>0.13</u>	<u>0.19</u>	<u>(0.30)</u>	<u>(0.04)</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(12,626,159)	156,841,370
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(619,859)	(619,859)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(196,699)	-	(196,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>153,680,717</u>	<u>(989,898)</u>	<u>(13,246,018)</u>	<u>156,024,812</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,898)	(11,566,899)	157,703,931
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(4,917,672)	(4,917,672)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(119,774)	-	(119,774)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>153,680,717</u>	<u>(1,109,672)</u>	<u>(16,484,571)</u>	<u>152,666,485</u>

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2019 (No Auditado)	30 de septiembre 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(4,746,046)	(54,014)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	8,907,227	8,950,505
Amortización de intangibles (Nota 13)	10,949	10,567
Producto de la disposición de activo fijo	-	331,286
Amortización de costos diferidos de financiamiento	624,328	892,413
Gasto de intereses	9,562,584	10,289,578
Otros ingresos por crédito fiscal	(210,897)	(1,000,995)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,353,186)	314,254
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(25,581)	(179,605)
Disminución en gastos pagados por adelantado	499,376	14,814
(Aumento) disminución en otros activos	(164,763)	114,050
Aumento en cuentas por pagar	536,899	1,028,766
Aumento (disminución) otros pasivos	230,297	(112,719)
Intereses pagados	(9,562,584)	(10,484,577)
Impuesto sobre la renta pagado	(210,897)	(484,654)
	<u>3,097,706</u>	<u>9,629,669</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(17,752)	(22,891)
Costo de exploración y evaluación	(18,672)	-
Adquisición de activo intangible	-	(269,409)
	<u>(36,424)</u>	<u>(292,300)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a bonos corporativos	(3,000,000)	(12,000,000)
Efectivo restringido	496,739	505,721
Costo de financiamiento	-	(62,364)
Impuesto complementario	(119,774)	(196,699)
	<u>(2,623,035)</u>	<u>(11,753,342)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) neto en el efectivo	438,247	(2,415,973)
Efectivo al inicio del período	<u>1,235,188</u>	<u>14,412,756</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>1,673,435</u></u>	<u><u>11,996,783</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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 29 de noviembre de 2019.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, 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 2018, 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 y enmiendas adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. El Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

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

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

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

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

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

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

Disposición de subsidiarias

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

Activos Financieros

Efectivo

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

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

30 de septiembre de 2019

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

Plusvalía

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Plusvalía (continuación)

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Financiamientos

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

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Utilidad (Pérdida) por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 65% (2018: 70%) del total de los ingresos y 71% (2018: 67%) 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 30 de septiembre de 2019.

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	6,500,000	195,593,160
Cuentas por pagar	3,824,292	-
Otros pasivos	1,585,082	151,078
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	3,498,290	-
Otros pasivos	1,378,288	127,575

Administración de Riesgo de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Total de bonos por pagar	191,000,000	194,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,673,435)	(1,235,188)
Efectivo restringido	<u>(6,340,576)</u>	<u>(6,837,315)</u>
Deuda neta	182,985,989	185,927,497
Total de patrimonio	<u>152,666,485</u>	<u>157,703,931</u>
Total de capital	<u>335,652,474</u>	<u>343,631,428</u>
Razón de apalancamiento	<u>55%</u>	<u>54%</u>

Valor Razonable

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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 consolidados interinos del siguiente período se exponen a continuación.

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Caja menuda	1,457	(275)
Banco General, S. A.	1,638,347	1,219,483
MMG Bank	33,631	15,980
	<u>1,673,435</u>	<u>1,235,188</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Edemet-Edechi	5,082,198	4,350,877
Elektra Noreste, S. A.	1,423,565	1,404,447
Otros clientes	<u>2,858,119</u>	<u>1,255,372</u>
	<u>9,363,882</u>	<u>7,010,696</u>

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	1,410,589	1,160,648
Seguros	143,994	1,033,074
Honorarios Profesionales	239,794	-
Otros	<u>6,185</u>	<u>66,945</u>
	<u>1,800,562</u>	<u>2,260,667</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	14,530,522	193,273	164,143	323,005,360	85,497	413,542	338,392,337
Adiciones	-	59,648	25,950	172,656	-	63,659	321,913
Retiros	-	-	(460)	-	-	(331,286)	(331,746)
Depreciación	-	(56,936)	(64,686)	(11,747,750)	(2,482)	(47,983)	(11,919,837)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667
Adiciones	-	(2,448)	-	20,200	-	-	17,752
Depreciación	-	(43,227)	(28,437)	(8,813,825)	(1,861)	(19,877)	(8,907,227)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>150,310</u>	<u>96,510</u>	<u>302,636,641</u>	<u>81,154</u>	<u>78,055</u>	<u>317,573,192</u>
2019							
Costo	14,530,522	1,014,407	495,380	375,986,950	99,240	160,029	392,286,528
Depreciación acumulada	-	(864,096)	(398,870)	(73,350,310)	(18,086)	(81,974)	(74,713,336)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>150,311</u>	<u>96,510</u>	<u>302,636,640</u>	<u>81,154</u>	<u>78,055</u>	<u>317,573,192</u>
2018							
Costo	14,530,522	1,016,855	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,268,776
Depreciación acumulada	-	(820,870)	(370,433)	(64,536,484)	(16,225)	(62,097)	(65,806,109)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>195,985</u>	<u>124,947</u>	<u>311,430,266</u>	<u>83,015</u>	<u>97,932</u>	<u>326,462,667</u>

Al 30 de septiembre de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	169,680	192,599
Servidumbres de acceso	157,281	157,281
Intereses por cobrar plazo fijo	277,913	109,937
Depósito de garantía	17,321	17,321
Otros	165,459	145,753
	972,657	807,894
Menos: Porción circulante	791,350	652,545
Porción no circulante	181,307	155,349

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	6,340,576	6,837,315

Al 30 de septiembre de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.191,000,000 (2018: B/.194,000,000) (véase Nota 15). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 30 de septiembre de 2019 es de B/.7,033,750 (2018: B/.7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (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 negocio se han calculado en función de su valor de uso. El valor de uso se determina descontando los flujos futuros de efectivo esperados de la utilización continua de cada unidad. El cálculo del valor de uso se basa en los supuestos básicos siguientes:

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2018 y el plan de negocio para el año 2019 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 15 años.
- La tasa de descuento del 7.47% se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía (Continuación)

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

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	19,824	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>174,944</u>	<u>156,272</u>

13. Activos Intangibles, Neto

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	641,834	633,414
Adiciones	-	22,891
Amortización del período	<u>(10,949)</u>	<u>(14,471)</u>
Saldo neto al final del período	<u>630,885</u>	<u>641,834</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(86,731)</u>	<u>(75,782)</u>
	<u>630,885</u>	<u>641,834</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	2,167,149	1,844,020
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Otros	<u>52,143</u>	<u>49,270</u>
	<u>3,824,292</u>	<u>3,498,290</u>

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	112,863,637	114,636,364
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>78,136,363</u>	<u>79,363,636</u>
Total de bonos por pagar	191,000,000	194,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,574,215)</u>	<u>(2,198,543)</u>
	189,425,785	191,801,457
Menos: Porción circulante	<u>7,443,712</u>	<u>-</u>
Porción no circulante	<u>181,982,073</u>	<u>191,801,457</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 30 de septiembre de 2019, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.191,000,000.

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

Mediante nota del 23 de noviembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir 30 de diciembre de 2017. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de enero de 2018.

El monto parcial redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.10,000,000 dividido como sigue:

- B/.5,909,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.4,090,909 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 23 de febrero de 2018, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir 30 de marzo de 2018. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 2 de abril de 2018.

El monto parcial a redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.2,000,000 dividido como sigue:

- B/.1,181,818 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.818,182 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Mediante nota del 23 de agosto de 2018, Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de septiembre de 2018, sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 1 de octubre de 2018.

El monto parcial a redimido para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.7,800,000 dividido como sigue:

- B/.4,609,091 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.3,190,909 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

Mediante nota del 21 de noviembre de 2018, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos detalladas en la Nota 15, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2018, sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago fue efectivo en el siguiente día hábil, es decir 31 de diciembre de 2018.

El monto parcial a redimir para ambas emisiones a un precio igual a 100%, en la Fecha de Redención Anticipada totalizó B/.6,200,000 dividido como sigue:

- B/.3,663,636 para la emisión pública de bonos por B/.130,000,000
- B/.2,536,364 para la emisión pública de bonos por B/.90,000,000

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Menos de 1 año	7,500,000	-
Entre 1 y 5 años	<u>183,500,000</u>	<u>194,000,000</u>
	<u>191,000,000</u>	<u>194,000,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	2,198,543	3,356,377
Adiciones	-	62,365
Amortización del año	<u>(624,328)</u>	<u>(1,220,199)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,574,215</u>	<u>2,198,543</u>

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2019 es de B/.186,844,871 (2018: B/.189,428,224) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.145% (2018: 6.436%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Obras comunitarias	394,556	301,211
Pasivos laborales	32,217	47,688
Reservas laborales	556,008	434,583
Titulaciones en trámite	397,903	397,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>105,476</u>	<u>74,478</u>
	1,736,160	1,505,863
Menos: Porción circulante	<u>1,585,082</u>	<u>1,378,288</u>
Porción no circulante	<u>151,078</u>	<u>127,575</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital

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

Acciones Comunes

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

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

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2018: 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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía había emitido 3,597,000 (2018: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. 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:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	13,064,356	11,893,973
Venta de capacidad - contratada	<u>7,597,951</u>	<u>7,677,754</u>
	20,662,307	19,571,727
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	61,229	13,264
Venta de energía - mercado ocasional	4,560,159	7,650,770
Servicios auxiliares y otros	<u>518,990</u>	<u>973,561</u>
	5,140,378	8,637,595
Otros ingresos por venta de energía	<u>1,552,512</u>	<u>13,346</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>27,355,197</u></u>	<u><u>28,222,668</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	210,897	1,000,995
Otros ingresos	<u>4,830</u>	<u>5,008</u>
	<u><u>215,727</u></u>	<u><u>1,006,003</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u>719,382</u>	<u>719,382</u>

20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	8,918,176	8,961,072
Costo de personal	1,754,013	1,696,893
Fianzas y seguros	1,005,082	1,023,665
Honorarios profesionales	800,465	743,109
Ambientales y regulador	435,113	358,361
Mantenimientos de planta	345,794	285,235
Impuestos generales	293,809	399,275
Vehículos y transporte	167,860	168,208
Ayuda comunitaria	159,264	159,264
Vigilancia	129,665	128,824
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	119,481	147,641
Honorarios por comercialización	34,200	34,200
Otros	33,030	39,023
Honorarios legales	15,372	32,694
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	<u>-</u>	<u>331,286</u>
	<u>14,211,324</u>	<u>14,508,750</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

21. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Pérdida neta	<u>(4,917,672)</u>	<u>(619,859)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida integral por acción	<u>(0.30)</u>	<u>(0.04)</u>

22. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2019, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.8,756,391 (2018: B/.8,699,066) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	266,000
Generadora Río Chico, S. A.	Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

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 30 de septiembre de 2019 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 30 de septiembre de 2019, 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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).

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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 30 de septiembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en se 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 30 de septiembre de 2019, 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).

Litigios

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

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

La contraparte señala que la servidumbre que inicialmente se constituyó sobre la finca madre No.7214 a favor de Generadora Pedregalito, S.A., dejó de existir con la constitución y compra de la nueva finca No.372383 por parte de Generadora Pedregalito, S.A. Sin embargo, para Generadora Pedregalito, S.A. se trató de dos transacciones negociadas y pagadas de forma independiente. A la fecha de emisión de este informe, el proceso está suspendido y las partes se encuentran en el levantamiento de las pruebas correspondientes.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Litigios (continuación)

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

23. 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:

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

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

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2018 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (continuación)

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>(4,746,046)</u>	<u>(54,014)</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	(1,186,512)	(13,504)
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdidas	(25,013)	-
Ingresos por intereses no gravable	(693)	(38,559)
Gastos no deducibles y otros	9,832	29,921
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	1,246,523	437,041
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(20,162)	(222,359)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>119,032</u>	<u>373,305</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	<u>171,626</u>	<u>565,845</u>
Tasa efectiva	<u>48%</u>	<u>33%</u>

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

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del año	-	107,501
Utilización del año	<u>-</u>	<u>(107,501)</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>=</u>	<u>=</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Durante el período nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 el Grupo utilizó B/.210,897 (2018: B/.1,000,995) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 18).

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

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

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

24. Eventos Subsecuentes

Mediante nota del 29 de noviembre de 2019, la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. notificó a los tenedores registrados de las emisiones de bonos corporativos, su decisión de ejercer la opción de redención anticipada parcial de los bonos emitidos y en circulación en la próxima fecha de pago de intereses, es decir el 30 de diciembre de 2019.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de septiembre de 2019 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Vienen (Página 2)
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,673,435	-	1,673,435	40,677	194,310	-	-	1,127,772	310,676
Cuentas por cobrar	9,363,882	-	9,363,882	-	1,287,025	-	-	5,367,499	2,709,358
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(18,354,225)	18,354,225	1,400,000	1,557,592	-	-	6,900,000	8,496,633
Inventario de repuestos y suministros	2,088,839	-	2,088,839	-	396,297	-	-	798,847	893,695
Crédito fiscal por inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	195,147	120,072
Gastos pagados por adelantado	1,800,562	-	1,800,562	261,515	291,971	-	-	901,219	345,857
Otros activos	791,350	-	791,350	159,189	54,663	-	-	488,744	88,754
Total de activos circulantes	16,033,287	(18,354,225)	34,387,512	1,861,381	3,781,858	-	-	15,779,228	12,965,045
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	6,340,576	-	6,340,576	-	-	-	-	6,340,576	-
Propiedad planta y equipo, neto	317,573,192	2,712,557	314,860,635	-	39,352,906	-	-	199,903,334	75,604,395
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	174,944	-	174,944	-	-	-	19,824	-	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(306,118,235)	306,118,235	118,054,909	-	-	4,361	70,110,791	117,948,174
Activos intangibles, neto	630,885	-	630,885	-	29,930	-	-	326,577	274,378
Crédito fiscal por inversión	6,569,574	-	6,569,574	-	761,266	-	-	5,025,626	782,682
Otros activos	181,307	-	181,307	-	23,127	-	-	29,430	128,750
Total de activos no circulantes	338,504,228	(318,214,525)	656,718,753	139,897,506	40,167,229	-	24,185	281,736,334	194,893,499
Total de activos	354,537,515	(336,568,750)	691,106,265	141,758,887	43,949,087	-	24,185	297,515,562	207,858,544
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	3,824,292	-	3,824,292	24,934	309,365	-	-	3,138,767	351,226
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(9,770,990)	9,770,990	-	3,000,000	-	-	1,470,990	5,300,000
Bonos por pagar	7,443,712	(17,914)	7,461,626	-	-	-	-	7,461,626	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	195,147	120,072
Otros pasivos	1,585,082	-	1,585,082	397,903	132,547	-	-	634,568	420,064
Total de pasivos circulantes	13,168,305	(9,788,904)	22,957,209	422,837	3,441,912	-	-	12,901,098	6,191,362
Pasivos no circulantes									
Pé Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(314,200,268)	314,200,268	4,361	38,238,633	97,707	18,672	84,089,438	191,751,457
Bonos por pagar	181,982,073	(483,288)	182,465,361	-	-	-	-	182,465,361	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	6,569,574	-	6,569,574	-	761,266	-	-	5,025,626	782,682
Otros pasivos	151,078	-	151,078	-	20,273	-	-	23,770	107,035
Total de pasivos no circulantes	188,702,725	(314,683,556)	503,386,281	4,361	39,020,172	97,707	18,672	271,604,195	192,641,174
Total de pasivos	201,871,030	(324,472,460)	526,343,490	427,198	42,462,084	97,707	18,672	284,505,293	198,832,536
Patrimonio									
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,400,801	58,750
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	6,019,062	2,477,090
Impuesto complementario	(1,109,672)	-	(1,109,672)	-	(91,558)	-	-	(540,733)	(477,381)
(Déficit) utilidad acumulado	(16,484,571)	231,413	(16,715,984)	(28,929,039)	226,561	(107,707)	(4,487)	5,131,139	6,967,549
Total de patrimonio	152,666,485	(12,096,290)	164,762,775	141,331,689	1,487,003	(97,707)	5,513	13,010,269	9,026,008
Total de pasivos y patrimonio	354,537,515	(336,568,750)	691,106,265	141,758,887	43,949,087	-	24,185	297,515,562	207,858,544

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de septiembre de 2019 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	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	310,676	178,760	119,872	-	-	-	-	9,649	-	2,395
Cuentas por cobrar	2,709,358	1,671,701	1,037,657	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	8,496,633	21,405	7,552,302	-	-	-	-	142,926	-	780,000
Inventario de repuestos y suministros	893,695	624,568	269,127	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	120,072	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	345,857	194,142	149,812	-	-	-	-	1,903	-	-
Otros activos	88,754	72,707	11,793	-	-	-	-	4,254	-	-
Total de activos circulantes	12,965,045	2,763,283	9,260,635	-	-	-	-	158,732	-	782,395
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	75,604,395	49,047,416	25,783,689	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	117,948,174	-	-	-	556,865	-	-	-	-	117,391,309
Activos intangibles	274,378	233,559	40,819	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	782,682	453,901	328,781	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	128,750	31,717	7,816	10,000	-	-	-	78,717	500	-
Total de activos no circulantes	194,893,499	49,766,593	26,161,105	10,000	777,015	-	555,000	78,717	153,760	117,391,309
Total de activos	207,858,544	52,529,876	35,421,740	10,000	777,015	-	555,000	237,449	153,760	118,173,704
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	351,226	189,346	151,225	-	-	-	-	9,417	-	1,238
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,300,000	2,600,000	1,300,000	-	-	-	-	-	-	1,400,000
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	120,072	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	420,064	183,167	78,652	5,300	-	-	-	152,945	-	-
Total de pasivos circulantes	6,191,362	2,972,513	1,649,949	5,300	-	-	-	162,362	-	1,401,238
Pasivos no circulantes										
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	191,751,457	50,534,657	22,702,733	30,195	850,145	6,979	612,565	76,068	147,197	116,790,918
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	782,682	453,901	328,781	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	107,035	43,403	11,832	-	-	-	-	51,800	-	-
Total de pasivos no circulantes	192,641,174	51,031,961	23,043,346	30,195	850,145	6,979	612,565	127,868	147,197	116,790,918
Total de pasivos	198,832,536	54,004,474	24,693,295	35,495	850,145	6,979	612,565	290,230	147,197	118,192,156
Patrimonio										
Acciones comunes	58,750	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	2,477,090	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(477,381)	(72,922)	(404,309)	-	-	-	-	(150)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	6,967,549	(2,890,766)	10,127,754	(25,995)	(73,880)	(7,479)	(67,565)	(62,631)	(3,437)	(28,452)
Total de patrimonio	9,026,008	(1,474,598)	10,728,445	(25,495)	(73,130)	(6,979)	(57,565)	(52,781)	6,563	(18,452)
Total de pasivos y patrimonio	207,858,544	52,529,876	35,421,740	10,000	777,015	-	555,000	237,449	153,760	118,173,704

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2019

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos									
Venta de energía	25,802,685	-	25,802,685	-	3,589,398	-	-	15,600,816	6,612,471
Otros ingresos de energía	1,552,512	-	1,552,512	-	116,914	-	-	1,187,550	248,048
Total de ingresos	<u>27,355,197</u>	<u>-</u>	<u>27,355,197</u>	<u>-</u>	<u>3,706,312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,788,366</u>	<u>6,860,519</u>
Costos de energía									
Compras de energías y costos asociados	6,994,292	-	6,994,292	-	695,105	-	-	5,474,340	824,847
Cargo de transmisión	965,916	-	965,916	-	65,876	-	-	737,313	162,727
Total de costos de energía	<u>7,960,208</u>	<u>-</u>	<u>7,960,208</u>	<u>-</u>	<u>760,981</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,211,653</u>	<u>987,574</u>
Utilidad de energía	<u>19,394,989</u>	<u>-</u>	<u>19,394,989</u>	<u>-</u>	<u>2,945,331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,576,713</u>	<u>5,872,945</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	215,727	-	215,727	-	2,353	-	-	130,269	83,105
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	8,918,176	-	8,918,176	-	1,226,508	-	-	5,152,978	2,538,690
Operación y mantenimiento	1,808,523	-	1,808,523	-	369,379	-	-	737,445	701,699
Generales y administrativos	3,484,625	-	3,484,625	1,069,510	325,997	675	1,778	1,342,548	744,117
Total de gastos operativos	<u>14,211,324</u>	<u>-</u>	<u>14,211,324</u>	<u>1,069,510</u>	<u>1,921,884</u>	<u>675</u>	<u>1,778</u>	<u>7,232,971</u>	<u>3,984,506</u>
Utilidad operativa	5,399,392	-	5,399,392	(1,069,510)	1,025,800	(675)	(1,778)	3,474,011	1,971,544
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	10,323,710	-	10,323,710	1,115	1,123,275	-	-	6,905,182	2,294,138
Ingresos financieros	(178,272)	-	(178,272)	(23)	(1,830)	-	-	(172,050)	(4,369)
Total de costos financieros, neto	<u>10,145,438</u>	<u>-</u>	<u>10,145,438</u>	<u>1,092</u>	<u>1,121,445</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,733,132</u>	<u>2,289,769</u>
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(4,746,046)	-	(4,746,046)	(1,070,602)	(95,645)	(675)	(1,778)	(3,259,121)	(318,225)
Impuesto sobre renta	(171,626)	-	(171,626)	-	(25,013)	-	-	-	(146,613)
Pérdida neta	<u>(4,917,672)</u>	<u>-</u>	<u>(4,917,672)</u>	<u>(1,070,602)</u>	<u>(120,658)</u>	<u>(675)</u>	<u>(1,778)</u>	<u>(3,259,121)</u>	<u>(464,838)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2019

	Pasan (Página 3)	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy Corp.	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S.A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos										
Venta de energía	6,612,471	4,110,461	2,502,010	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	248,048	170,433	77,615	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	6,860,519	4,280,894	2,579,625	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	824,847	582,198	242,649	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	162,727	109,833	52,894	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	987,574	692,031	295,543	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	5,872,945	3,588,863	2,284,082	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	83,105	378	80,647	-	-	-	-	2,080	-	-
Gastos Operativos										
Depreciación y amortización	2,538,690	1,656,397	882,293	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	701,699	481,550	220,149	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	744,117	370,638	352,607	882	1,447	675	3,429	1,398	728	12,313
Total de gastos operativos	3,984,506	2,508,585	1,455,049	882	1,447	675	3,429	1,398	728	12,313
Utilidad operativa	1,971,544	1,080,656	909,680	(882)	(1,447)	(675)	(3,429)	682	(728)	(12,313)
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	2,294,138	1,831,694	460,456	-	-	-	-	1,961	-	27
Ingresos financieros	(4,369)	(2,022)	(940)	-	-	-	-	(1,407)	-	-
Total de costos financieros neto	2,289,769	1,829,672	459,516	-	-	-	-	554	-	27
Pérdida antes del impuesto sobre renta	(318,225)	(749,016)	450,164	(882)	(1,447)	(675)	(3,429)	128	(728)	(12,340)
Impuesto sobre renta	(146,613)	-	(146,613)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta	(464,838)	(749,016)	303,551	(882)	(1,447)	(675)	(3,429)	128	(728)	(12,340)

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

"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 30 de septiembre de 2019

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados financieros interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 24



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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2019 (Cifras de balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	178,760	163,299
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,671,701	1,208,291
Cuenta por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	21,405	-
Inventario de repuestos y suministros	624,568	623,356
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	194,142	349,890
Otros activos (Nota 8)	<u>72,707</u>	<u>101,293</u>
Total de activos circulantes	<u>2,763,283</u>	<u>2,446,129</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	49,047,416	50,697,653
Activos intangibles, neto (Nota 7)	233,559	237,780
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	453,901	453,901
Otros activos (Nota 8)	<u>31,717</u>	<u>28,147</u>
Total de activos no circulantes	<u>49,766,593</u>	<u>51,417,481</u>
Total de activos	<u>52,529,876</u>	<u>53,863,610</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	189,346	280,078
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	2,600,000	2,600,000
Otros pasivos	<u>183,167</u>	<u>167,949</u>
Total de pasivos circulantes	<u>2,972,513</u>	<u>3,048,027</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	50,534,657	51,045,252
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	453,901	453,901
Otros pasivos	<u>43,403</u>	<u>39,527</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>51,031,961</u>	<u>51,538,680</u>
Total de pasivos	<u>54,004,474</u>	<u>54,586,707</u>
Déficit patrimonial		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas 10,000 acciones, emitidas y en circulación 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(2,890,766)	(2,141,750)
Impuesto complementario	<u>(72,922)</u>	<u>(70,437)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(1,474,598)</u>	<u>(723,097)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u>52,529,876</u>	<u>53,863,610</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultados Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras de balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2019	Tres Meses Terminados 30-Sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	2,167,578	2,294,773	4,110,461	4,428,263
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>161,961</u>	<u>1,810</u>	<u>170,433</u>	<u>1,810</u>
Total de ingresos	<u>2,329,539</u>	<u>2,296,583</u>	<u>4,280,894</u>	<u>4,430,073</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	238,421	108,325	582,198	309,900
Cargo de transmisión	<u>37,457</u>	<u>39,576</u>	<u>109,833</u>	<u>94,701</u>
Total de costos de energía	<u>275,878</u>	<u>147,901</u>	<u>692,031</u>	<u>404,601</u>
Utilidad en venta de energía	<u>2,053,661</u>	<u>2,148,682</u>	<u>3,588,863</u>	<u>4,025,472</u>
Otros ingresos por crédito fiscal (Nota 12)	<u>-</u>	<u>30,886</u>	<u>378</u>	<u>112,117</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	551,766	552,331	1,656,397	1,682,216
Operación y mantenimiento (Nota 13)	175,595	120,673	481,550	434,447
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	124,733	130,638	370,638	398,043
Otras ganancias o pérdidas netas (Nota 13)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>279,665</u>
Total de gastos operativos	<u>852,094</u>	<u>803,642</u>	<u>2,508,585</u>	<u>2,794,371</u>
Utilidad operativa	1,201,567	1,375,926	1,080,656	1,343,218
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	619,780	665,784	1,831,694	2,011,848
Ingresos financieros	<u>(863)</u>	<u>(1,161)</u>	<u>(2,022)</u>	<u>(2,510)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>618,917</u>	<u>664,623</u>	<u>1,829,672</u>	<u>2,009,338</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>582,650</u>	<u>711,303</u>	<u>(749,016)</u>	<u>(666,120)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (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 2017 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,985,117)	(47,207)	(543,234)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(666,120)	-	(666,120)
Transacciones atribuible al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(23,230)	(23,230)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,651,237)</u>	<u>(70,437)</u>	<u>(1,232,584)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,141,750)	(70,437)	(723,097)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(749,016)	-	(749,016)
Transacciones atribuible al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(2,485)	(2,485)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,890,766)</u>	<u>(72,922)</u>	<u>(1,474,598)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(749,016)	(666,120)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,652,176	1,677,995
Amortización de activo intangible (Nota 7)	4,221	4,221
Gasto de intereses	1,716,245	1,846,709
Amortización de costos de financiamiento diferido	113,928	163,604
Disposición de activo fijo	-	279,665
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(111,552)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(463,410)	97,683
Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas	(21,405)	-
Disminución en cuentas por pagar		
- compañías relacionadas	(624,523)	(1,641,316)
Aumento en inventario de repuestos y suministros	(1,212)	(28,773)
Disminución en gastos pagados por adelantado	56,186	161,388
Disminución (aumento) en otros activos	25,016	(1,502)
Aumento en cuentas por pagar	8,830	127,731
Aumento (disminución) en otros pasivos	19,094	(6,697)
Intereses pagados	(1,716,245)	(1,881,706)
Impuestos pagados	-	(111,553)
	<u>19,885</u>	<u>(90,223)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,939)</u>	<u>(175,184)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(2,485)</u>	<u>(23,230)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	15,461	(288,637)
Efectivo al inicio del periodo	<u>163,299</u>	<u>2,382,493</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>178,760</u></u>	<u><u>2,093,856</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 29 de noviembre de 2019.

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019, 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 2018, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez en la presentación de sus estados financieros anuales a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 65% (2018: 71%) del total de los ingresos y 73% (2018: 76%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del periodo. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2019.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
(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:

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	189,346	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	50,534,657
Otros pasivos	183,167	43,403
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	280,078	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	51,045,252
Otros pasivos	167,949	39,527

Administración de Riesgo de Capital

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

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
(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 relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>1,671,701</u>	<u>1,208,291</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Seguros	29,000	184,748
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	<u>165,142</u>	<u>165,142</u>
Porción circulante	<u>194,142</u>	<u>349,890</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	237,780	243,408
Amortización del periodo	<u>(4,221)</u>	<u>(5,628)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>233,559</u>	<u>237,780</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(43,200)</u>	<u>(38,979)</u>
	<u>233,559</u>	<u>237,780</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	23,707	52,293
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>31,680</u>	<u>28,110</u>
	104,424	129,440
Menos: Porción circulante	<u>72,707</u>	<u>101,293</u>
Porción a largo plazo	<u><u>31,717</u></u>	<u><u>28,147</u></u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	187,914	280,078
Otros	<u>1,432</u>	<u>-</u>
	<u><u>189,346</u></u>	<u><u>280,078</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Netos

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	2,077,846	8,010	12,970	50,490,210	5,903	348,124	85,497	53,028,560
Adiciones	-	2,527	-	172,657	1,442	-	-	176,626
Retiros	-	-	-	-	-	(279,665)	-	(279,665)
Depreciación	-	(5,391)	(3,490)	(2,176,858)	(2,603)	(37,044)	(2,482)	(2,227,868)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	2,077,846	5,146	9,480	48,486,009	4,742	31,415	83,015	50,697,653
Adiciones	-	188	-	-	1,751	-	-	1,939
Depreciación	-	(2,816)	(3,236)	(1,635,658)	(2,456)	(6,149)	(1,861)	(1,652,176)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>2,518</u>	<u>6,244</u>	<u>46,850,351</u>	<u>4,037</u>	<u>25,266</u>	<u>81,154</u>	<u>49,047,416</u>
2019								
Costo	2,077,846	186,779	178,440	65,135,009	78,854	81,980	99,240	67,838,148
Depreciación acumulada	-	(184,261)	(172,196)	(18,284,658)	(74,817)	(56,714)	(18,086)	(18,790,732)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>2,518</u>	<u>6,244</u>	<u>46,850,351</u>	<u>4,037</u>	<u>25,266</u>	<u>81,154</u>	<u>49,047,416</u>
2018								
Costo	2,077,846	186,591	178,440	65,135,009	77,103	81,980	99,240	67,836,209
Depreciación acumulada	-	(181,445)	(168,960)	(16,649,000)	(72,361)	(50,565)	(16,225)	(17,138,556)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>5,146</u>	<u>9,480</u>	<u>48,486,009</u>	<u>4,742</u>	<u>31,415</u>	<u>83,015</u>	<u>50,697,653</u>

Al 30 de septiembre de 2019, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por Cobrar – Compañías Relacionadas:		
Panama Power Management Services, S. A.	21,405	-
Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	1,217,109	1,281,267
Panama Power Management Services, S. A.	-	11,437
Generadora Río Chico, S. A.	3,966,164	3,949,083
Generadora Alto Valle, S. A.	1,557,592	1,557,412
Hydro Caisán, S. A.	<u>46,393,792</u>	<u>46,846,053</u>
	53,134,657	53,645,252
Menos: Porción circulante	<u>2,600,000</u>	<u>2,600,000</u>
Porción no circulante	<u>50,534,657</u>	<u>51,045,252</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado a la fecha un total de B/.4,666,352 a Hydro Caisán en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.34,818,162.

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El valor razonable de dicha deuda al 30 de septiembre de 2019 es de B/.33,533,995 (2018 B/.34,051,410), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.145% (2018: 6.436%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con partes relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Venta de Energía – Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	695	1,439
Hydro Caisán, S. A.	<u>6,648</u>	<u>6,963</u>
	<u>7,343</u>	<u>8,402</u>
Compras de Energía – Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	856	1,170
Hydro Caisán, S. A.	440	2,112
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>1,297</u>	<u>3,284</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	2,219,440	2,087,151
Venta de capacidad - contratada	<u>612,821</u>	<u>649,666</u>
	2,832,261	2,736,817
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	1,194,242	1,531,616
Venta de capacidad - mercado ocasional	12,772	1,056
Servicios auxiliares y otros	<u>71,186</u>	<u>158,774</u>
	1,278,200	1,691,446
Otros ingresos por venta de energía	<u>170,433</u>	<u>1,810</u>
	<u>4,280,894</u>	<u>4,430,073</u>

Otros ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	-	111,552
Otros ingresos	<u>378</u>	<u>565</u>
	<u>378</u>	<u>112,117</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
	(No Auditado)	(No Auditado)
Depreciación y amortización	1,656,397	1,682,216
Costo de personal	372,981	356,959
Fianzas y seguros	177,045	181,521
Mantenimiento de planta	109,450	97,072
Ambiente y regulador	87,542	55,448
Ayuda comunitaria	31,851	31,851
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	19,031	20,070
Vehículos y transporte	18,718	17,784
Impuestos generales	18,528	48,369
Honorarios profesionales	12,852	7,065
Honorarios legales	3,950	13,165
Vigilancia	240	273
Pérdida en disposición de activos fijos	-	279,665
Otros	-	2,913
	<u>2,508,585</u>	<u>2,794,371</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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

30 de septiembre de 2019

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

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

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, Generadora Pedregalito, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que Generadora Pedregalito, S. A. presenta una pérdida neta para el año fiscal 2018, solicitó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR. Mediante Resolución No. 201-3169 del 23 de julio de 2019, la Dirección General de Ingresos aprobó la Solicitud de No Aplicación de CAIR para el período fiscal 2018.

Para los periodos de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019, la compañía utilizó B/.0 (2018: B/.111,552) del crédito fiscal para el pago de impuestos sobre la renta (Nota 12).

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

**Estados financieros interinos
30 de septiembre de 2019**

"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 30 de septiembre de 2019

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

me

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	119,872	191,982
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,037,657	768,869
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	7,552,302	6,731,503
Inventario de repuestos y suministros	269,127	274,828
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	149,812	216,502
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	120,072	120,072
Otros activos (Nota 10)	11,793	32,722
Total de activos circulantes	<u>9,260,635</u>	<u>8,336,478</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	25,783,689	26,672,107
Activos intangibles, neto (Nota 9)	40,819	41,535
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	328,781	409,428
Otros activos (Nota 10)	7,816	5,914
Total de activos no circulantes	<u>26,161,105</u>	<u>27,128,984</u>
Total de activos	<u>35,421,740</u>	<u>35,465,462</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	151,225	165,474
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,300,000	1,300,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	120,072	120,072
Otros pasivos	78,652	73,682
Total de pasivos circulantes	<u>1,649,949</u>	<u>1,659,228</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,702,733	22,928,851
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	328,781	409,428
Otros pasivos	11,832	-
Total de pasivos no circulantes	<u>23,043,346</u>	<u>23,338,279</u>
Total de pasivos	<u>24,693,295</u>	<u>24,997,507</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(404,309)	(361,248)
Utilidades no distribuidas	10,127,754	9,824,203
Total de patrimonio	<u>10,728,445</u>	<u>10,467,955</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,421,740</u>	<u>35,465,462</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2019	Tres Meses Terminados 30-Sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	1,374,392	1,457,252	2,502,010	2,725,566
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>75,554</u>	<u>610</u>	<u>77,615</u>	<u>610</u>
Total de ingresos	<u>1,449,946</u>	<u>1,457,862</u>	<u>2,579,625</u>	<u>2,726,176</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	138,084	59,397	242,649	119,681
Cargo de transmisión	<u>17,906</u>	<u>11,127</u>	<u>52,894</u>	<u>36,965</u>
Total de costos de energía	<u>155,990</u>	<u>70,524</u>	<u>295,543</u>	<u>156,646</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,293,956</u>	<u>1,387,338</u>	<u>2,284,082</u>	<u>2,569,530</u>
Otros ingresos por crédito fiscal (Nota 12)	<u>40,324</u>	<u>79,147</u>	<u>80,647</u>	<u>173,952</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	295,103	289,091	882,293	872,299
Operación y mantenimiento (Nota 13)	79,399	53,602	220,149	195,950
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	98,861	112,852	352,607	372,891
Pérdida en disposición de mejoras	<u>-</u>	<u>51,621</u>	<u>-</u>	<u>51,621</u>
Total de gastos operativos	<u>473,363</u>	<u>507,166</u>	<u>1,455,049</u>	<u>1,492,761</u>
Utilidad operativa	860,917	959,319	909,680	1,250,721
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	155,857	166,190	460,456	498,464
Ingresos financieros	<u>(379)</u>	<u>(598)</u>	<u>(940)</u>	<u>(1,613)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>155,478</u>	<u>165,592</u>	<u>459,516</u>	<u>496,851</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	705,439	793,727	450,164	753,870
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(146,613)</u>	<u>(208,045)</u>	<u>(146,613)</u>	<u>(208,045)</u>
Utilidad neta	<u>558,826</u>	<u>585,682</u>	<u>303,551</u>	<u>545,825</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (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 2017 (Auditado)	5,000	1,000,000	(304,204)	8,761,350	9,462,146
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	545,825	545,825
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(57,044)	-	(57,044)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(361,248)</u>	<u>9,307,175</u>	<u>9,950,927</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	5,000	1,000,000	(361,248)	9,824,203	10,467,955
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	303,551	303,551
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(43,061)	-	(43,061)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(404,309)</u>	<u>10,127,754</u>	<u>10,728,445</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	450,164	753,870
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Gastos de intereses	446,890	480,938
Ingresos por crédito fiscal	(80,647)	(173,952)
Depreciación (Nota 7)	881,577	871,583
Amortización de activo intangible (Nota 9)	716	716
Amortización de costos de financiamiento diferido	12,701	16,953
Disposición de activo fijo	-	51,621
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(268,788)	50,994
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	22,595	(56,349)
Disminución en gastos pagados por adelantado	81,371	83,415
Disminución (aumento) en otros activos	19,027	(7,976)
Aumento (disminución) en otros pasivos	16,802	(396)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(14,249)	48,881
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas	(820,799)	(953,685)
Disminución en cuentas pagar – compañía relacionadas	(238,819)	(675,099)
Intereses pagados	(446,890)	(490,051)
Impuesto sobre la renta pagado	(80,647)	(173,951)
	<u>(18,996)</u>	<u>(172,488)</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>(10,053)</u>	<u>(5,436)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(43,061)</u>	<u>(57,044)</u>
Disminución neta en el efectivo	(72,110)	(234,968)
Efectivo al inicio del periodo	<u>191,982</u>	<u>1,564,637</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>119,872</u></u>	<u><u>1,329,669</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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 29 de noviembre de 2019.

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019, 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 2018, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez en la presentación de sus estados financieros anuales a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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 58% (2018: 58%) del total de los ingresos y 69% (2018: 64%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2019.

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:

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	151,225	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,702,733
Otros pasivos	78,652	11,832
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	165,474	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,928,851
Otros pasivos	73,682	-

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>1,037,657</u>	<u>768,869</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2019, 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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar- Compañías relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	3,584,356	2,781,255
Generadora Pedregalito, S. A.	3,966,164	3,949,083
Generadora Alto Valle, S. A.	1,782	1,165
	<u>7,552,302</u>	<u>6,731,503</u>
Cuentas por pagar- Compañías relacionadas		
PPH Financing Services, S. A.	15,094,842	15,184,842
Panama Power Management Services, S. A.	11,494	20,113
Hydro Caisán, S. A.	8,896,397	9,023,896
	<u>24,002,733</u>	<u>24,228,851</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
Porción no circulante	<u>22,702,733</u>	<u>22,928,851</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado a la fecha un total de B/.1,355,260 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/.8,926,030.

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. El valor razonable de dicha deuda es de B/.8,731,848 (2018: B/.8,866,577), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.145% (2018: 6.436%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con compañías relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Venta de energía- Compañías relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	2	2
Generadora Alto Valle, S. A.	1,108	986
Hydro Caisán, S. A.	<u>7,426</u>	<u>4,412</u>
	<u>8,536</u>	<u>5,400</u>
Compras de energía- Compañías relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	1	-
Generadora Alto Valle, S. A.	455	367
Hydro Caisán, S. A.	<u>416</u>	<u>804</u>
	<u>872</u>	<u>1,171</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	1,948,906	4,609	1,865	5,519	25,806,409	1,099	65,418	27,833,825
Adiciones	-	900	46,788	-	-	626	4,536	52,850
Retiros	-	-	-	(460)	-	-	(51,621)	(52,081)
Depreciación	-	(795)	(3,238)	(5,059)	(1,145,878)	(581)	(6,936)	(1,162,487)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	1,948,906	4,714	45,415	-	24,660,531	1,144	11,397	26,672,107
Adiciones	-	-	-	-	-	10,053	-	10,053
Traslado	-	-	(16,894)	-	-	-	-	(16,894)
Depreciación	-	(636)	(11,973)	-	(859,408)	(2,637)	(6,923)	(881,577)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019	<u>1,948,906</u>	<u>4,078</u>	<u>16,548</u>	<u>-</u>	<u>23,801,123</u>	<u>8,560</u>	<u>4,474</u>	<u>25,783,689</u>
2019								
Costo	1,948,906	179,573	31,929	-	32,908,662	31,381	18,926	35,119,377
Depreciación acumulada	-	(175,495)	(15,381)	-	(9,107,539)	(22,821)	(14,452)	(9,335,688)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019	<u>1,948,906</u>	<u>4,078</u>	<u>16,548</u>	<u>-</u>	<u>23,801,123</u>	<u>8,560</u>	<u>4,474</u>	<u>25,783,689</u>
2018								
Costo	1,948,906	179,573	48,823	-	32,908,662	21,328	18,926	35,126,218
Depreciación acumulada	-	(174,859)	(3,408)	-	(8,248,131)	(20,184)	(7,529)	(8,454,111)
Saldo neto al 31 de diciembre 2018	<u>1,948,906</u>	<u>4,714</u>	<u>45,415</u>	<u>-</u>	<u>24,660,531</u>	<u>1,144</u>	<u>11,397</u>	<u>26,672,107</u>

Al 30 de septiembre de 2019, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Seguros	15,082	100,002
Impuesto Estimado	131,181	116,500
Otros	<u>3,549</u>	<u>-</u>
	<u>149,812</u>	<u>216,502</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	41,535	42,490
Amortización del período	<u>(716)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del período	<u>40,819</u>	<u>41,535</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(5,812)</u>	<u>(5,096)</u>
	<u>40,819</u>	<u>41,535</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedores	11,793	31,722
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>6,816</u>	<u>5,914</u>
	19,609	38,636
Menos: Porción circulante	<u>11,793</u>	<u>32,722</u>
Porción no circulante	<u><u>7,816</u></u>	<u><u>5,914</u></u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	113,691	145,258
Otros	<u>37,534</u>	<u>20,216</u>
	<u><u>151,225</u></u>	<u><u>165,474</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	1,293,994	1,214,652
Venta de capacidad	<u>309,999</u>	<u>331,098</u>
	1,603,993	1,545,750
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	8,223	703
Venta de energía mercado ocasional	845,296	1,082,055
Servicios auxiliares y otros	<u>44,498</u>	<u>97,058</u>
	898,017	1,179,816
Otros ingresos por ventas de energía	<u>77,615</u>	<u>610</u>
	<u>2,579,625</u>	<u>2,726,176</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	<u>80,647</u>	<u>173,952</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	882,293	872,299
Costo de personal	139,414	145,471
Fianzas y seguros	97,235	100,533
Impuestos generales	86,827	106,161
Vigilancia	63,179	62,551
Ambiente y regulador	56,284	44,940
Mantenimiento de planta	51,718	20,664
Vehículos y transporte	32,619	36,650
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	17,641	29,958
Ayuda comunitaria	15,930	15,930
Honorarios profesionales	10,702	5,120
Honorarios legales	1,020	571
Otros	187	292
Pérdida en disposición de mejoras	-	51,621
	<u>1,455,049</u>	<u>1,492,761</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>450,164</u>	<u>753,870</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	112,541	188,467
Efectos neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros		
Ingresos por intereses no gravable	(235)	(403)
Gastos no deducibles y otros	3,905	12,905
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(20,162)	(43,488)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>50,564</u>	<u>50,564</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>146,613</u>	<u>208,045</u>
Tasa efectiva	<u>33%</u>	<u>28%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

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

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2019 la Compañía utilizó B/.80,647 (2018: B/.173,952) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

**Estados financieros interinos
30 de septiembre de 2019**

“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 30 de septiembre de 2019

	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 - 24



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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, 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

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	194,310	213,142
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,287,025	842,921
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	1,557,592	1,557,412
Inventario de repuestos y suministros	396,297	407,162
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	291,971	440,853
Otros activos (Nota 9)	<u>54,663</u>	<u>39,166</u>
Total de activos circulantes	<u>3,781,858</u>	<u>3,500,656</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	39,352,906	40,577,633
Activos intangibles, neto (Nota 7)	29,930	30,489
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	761,266	761,266
Otros activos (Nota 9)	<u>23,127</u>	<u>20,975</u>
Total de activos no circulantes	<u>40,167,229</u>	<u>41,390,363</u>
Total de activos	<u>43,949,087</u>	<u>44,891,019</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	309,365	274,542
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,000,000	3,000,000
Otros pasivos	<u>132,547</u>	<u>106,595</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,441,912</u>	<u>3,381,137</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	38,238,633	39,111,671
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	761,266	761,266
Otros pasivos	<u>20,273</u>	<u>19,683</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>39,020,172</u>	<u>39,892,620</u>
Total de pasivos	<u>42,462,084</u>	<u>43,273,757</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(91,558)	(81,957)
Utilidad no distribuidas	<u>226,561</u>	<u>347,219</u>
Total de patrimonio	<u>1,487,003</u>	<u>1,617,262</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>43,949,087</u>	<u>44,891,019</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2019	Tres Meses Terminados 30-Sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	1,639,144	1,668,218	3,589,398	3,732,656
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>112,204</u>	<u>-</u>	<u>116,914</u>	<u>-</u>
Total de ingresos	<u>1,751,348</u>	<u>1,668,218</u>	<u>3,706,312</u>	<u>3,732,656</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	311,193	127,885	695,105	339,701
Cargo de transmisión	<u>22,538</u>	<u>27,886</u>	<u>65,876</u>	<u>54,252</u>
Total de costos de energía	<u>333,731</u>	<u>155,771</u>	<u>760,981</u>	<u>393,953</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,417,617</u>	<u>1,512,447</u>	<u>2,945,331</u>	<u>3,338,703</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>2,000</u>	<u>66,098</u>	<u>2,353</u>	<u>183,759</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	408,783	408,677	1,226,508	1,225,277
Operación y mantenimiento (Nota 13)	123,760	97,777	369,379	328,510
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>95,116</u>	<u>101,385</u>	<u>325,997</u>	<u>354,523</u>
Total de gastos operativos	<u>627,659</u>	<u>607,839</u>	<u>1,921,884</u>	<u>1,908,310</u>
Utilidad operativa	791,958	970,706	1,025,800	1,614,152
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	380,223	410,366	1,123,275	1,236,485
Ingresos financieros	<u>(981)</u>	<u>(1,043)</u>	<u>(1,830)</u>	<u>(1,990)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>379,242</u>	<u>409,323</u>	<u>1,121,445</u>	<u>1,234,495</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	412,716	561,383	(95,645)	379,657
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(25,013)</u>	<u>(122,814)</u>	<u>(25,013)</u>	<u>(122,814)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>387,703</u>	<u>438,569</u>	<u>(120,658)</u>	<u>256,843</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidad no Distribuida</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	352,000	1,000,000	(44,595)	(120,701)	1,186,704
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	256,843	256,843
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(37,362)	-	(37,362)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(81,957)</u>	<u>136,142</u>	<u>1,406,185</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	352,000	1,000,000	(81,957)	347,219	1,617,262
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(120,658)	(120,658)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(9,601)	-	(9,601)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(91,558)</u>	<u>226,561</u>	<u>1,487,003</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2019 (No Auditado)	30 de septiembre 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(95,645)	379,657
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad con el efectivo utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,225,949	1,225,100
Amortización de intangibles (Nota 7)	559	177
Amortización de costo de financiamiento diferido	72,742	105,609
Gasto de intereses	1,049,168	1,128,922
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(182,159)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(444,104)	(52,712)
(Disminución) aumento en gastos pagados por adelantado	148,882	(18,626)
Aumento cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(180)	(117,412)
Disminución cuentas por pagar - compañías relacionadas	(945,780)	(1,554,758)
(Disminución) aumento en inventario de repuestos y consumibles	10,865	(17,892)
Aumento en otros activos	(17,649)	(22,918)
Aumento en cuentas por pagar	9,810	252,150
Aumento (disminución) en otros pasivos	26,542	(25,867)
Intereses pagados	(1,049,168)	(1,150,316)
Impuestos pagados	-	(182,159)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(8,009)</u>	<u>(233,204)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,222)	(33,157)
Adquisición de activos intangibles	-	(22,891)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,222)</u>	<u>(56,048)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,601)</u>	<u>(37,362)</u>
Disminución neto en el efectivo	(18,832)	(326,614)
Efectivo al inicio del periodo	<u>213,142</u>	<u>1,820,361</u>
Efectivo al final del periodo	<u>194,310</u>	<u>1,493,747</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República 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 el 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 29 de noviembre de 2019.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019 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 2018, 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 e interpretaciones adoptadas por la Compañía

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

30 de septiembre de 2019

(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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Acciones de Capital

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

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 64% (2018: 73%) del total de los ingresos y 76% (2018: 43%) 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 30 de septiembre de 2019.

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

30 de septiembre de 2019

(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>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	309,365	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	38,238,633
Otros pasivos	132,547	20,273
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	274,542	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	39,111,671
Otros pasivos	106,595	19,683

Administración de Riesgo de Capital

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

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

30 de septiembre de 2019

(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: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y cuentas con relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Estimaciones y juicio contable crítico

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

(a) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

(b) Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>1,287,025</u>	<u>842,921</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto sobre la renta estimado	282,383	307,396
Seguros	6,952	132,278
Otros	<u>2,636</u>	<u>1,179</u>
	<u>291,971</u>	<u>440,853</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	30,489	8,216
Adiciones del periodo	-	22,891
Amortización del año	<u>(559)</u>	<u>(618)</u>
Saldo neto al final del año	<u>29,930</u>	<u>30,489</u>

Valor neto en libros

Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(2,417)</u>	<u>(1,858)</u>
	<u>29,930</u>	<u>30,489</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,267,812	137,450	3,475	-	-	38,766,198	42,174,935
Adiciones	-	4,980	561	-	30,960	-	36,501
Depreciación	-	(18,589)	(2,758)	-	(773)	(1,611,683)	(1,633,803)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,267,812	123,841	1,278	-	30,187	37,154,515	40,577,633
Adiciones	-	455	767	-	-	-	1,222
Depreciación	-	(13,466)	(1,142)	-	(2,580)	(1,208,761)	(1,225,949)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>110,830</u>	<u>903</u>	<u>-</u>	<u>27,607</u>	<u>35,945,754</u>	<u>39,352,906</u>
2019							
Costo	3,267,812	277,839	25,112	58,870	30,960	47,077,988	50,738,581
Depreciación acumulada	-	(167,009)	(24,209)	(58,870)	(3,353)	(11,132,234)	(11,385,675)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>110,830</u>	<u>903</u>	<u>-</u>	<u>27,607</u>	<u>35,945,754</u>	<u>39,352,906</u>
2018							
Costo	3,267,812	277,384	24,345	58,870	30,960	47,077,988	50,737,359
Depreciación acumulada	-	(153,543)	(23,067)	(58,870)	(773)	(9,923,473)	(10,159,726)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>123,841</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>30,187</u>	<u>37,154,515</u>	<u>40,577,633</u>

Al 30 de septiembre de 2019 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedores	54,663	38,566
Otros	<u>23,127</u>	<u>21,575</u>
	77,790	60,141
Menos: Porción circulante	<u>54,663</u>	<u>39,166</u>
Porción a largo plazo	<u>23,127</u>	<u>20,975</u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	302,702	271,840
Otros	<u>6,663</u>	<u>2,702</u>
	<u>309,365</u>	<u>274,542</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,557,592</u>	<u>1,557,412</u>
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	19,998,088	20,018,088
Panama Power Management Services, S. A.	19,363	21,309
Generadora Río Chico, S. A.	1,782	1,165
Hydro Caisán, S. A.	<u>21,219,400</u>	<u>22,071,109</u>
	41,238,633	42,111,671
Menos: Porción circulante	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Porción no circulante	<u>38,238,633</u>	<u>39,111,671</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.24,137,505 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S.A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Alto Valle, S.A. ha repagado a la fecha un total de B/.3,181,762 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.20,955,743.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.20,499,859 (2018: B/.20,816,163) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.145% (2018: 6.436%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Venta de Energía - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,000	1,170
Hydro Caisán, S. A.	11,045	5,655
Generadora Río Chico, S. A.	<u>322</u>	<u>367</u>
	<u>12,367</u>	<u>7,192</u>
Compras de Energía - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,346	1,439
Hydro Caisán, S. A.	1,388	2,877
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,005</u>	<u>986</u>
	<u>3,739</u>	<u>5,302</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	1,933,837	1,839,239
Venta de capacidad	<u>498,071</u>	<u>519,930</u>
	2,431,908	2,359,169
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	9,131	8,701
Venta de energía - mercado ocasional	1,078,550	1,213,234
Servicios auxiliares y otros	<u>69,809</u>	<u>151,552</u>
	1,157,490	1,373,487
Otros ingresos por venta de energía	<u>116,914</u>	<u>-</u>
	<u><u>3,706,312</u></u>	<u><u>3,732,656</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	-	182,159
Otros	<u>2,353</u>	<u>1,600</u>
	<u><u>2,353</u></u>	<u><u>183,759</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,226,508	1,225,277
Costo de personal	285,454	271,466
Fianzas y seguros	142,289	135,740
Ambiente y regulador	72,250	64,138
Mantenimiento de planta	62,760	34,704
Impuestos generales	57,485	103,981
Vehículos y transporte	27,332	29,793
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	18,766	20,207
Ayuda comunitaria	15,930	15,930
Honorarios profesionales	10,983	1,142
Otros	1,677	5,188
Honorarios legales	450	719
Vigilancia	-	25
	<u>1,921,884</u>	<u>1,908,310</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(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.



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>(95,645)</u>	<u>379,657</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	(23,911)	94,914
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de Pérdida	(25,013)	
Ingresos por intereses no gravable	(458)	(498)
Gastos no deducibles y otros	5,927	5,470
Ingreso por crédito fiscal no gravable	-	(45,540)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>68,468</u>	<u>68,468</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	25,013	122,814
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>25,013</u>	<u>122,814</u>
Tasa efectiva	<u>26%</u>	<u>32%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre 2019 la compañía utilizó B/.0 (2018: B/.182,159) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

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

PPH Financing Services, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

“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 30 de septiembre de 2019

	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 - 12



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 30 de septiembre de 2019, 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 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

29 de noviembre de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

me

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,395	2,168
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Total de activos circulantes	<u>782,395</u>	<u>1,402,168</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>117,391,309</u>	<u>118,106,795</u>
Total de activos	<u>118,173,704</u>	<u>119,508,963</u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar	1,238	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Total de pasivos circulantes	<u>781,238</u>	<u>1,400,000</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>117,410,918</u>	<u>118,115,075</u>
Total de pasivos	<u>118,192,156</u>	<u>119,515,075</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(28,452)</u>	<u>(16,112)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(18,452)</u>	<u>(6,112)</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u>118,173,704</u>	<u>119,508,963</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultados Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2019	Tres Meses Terminados 30-Sep-2018	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2019	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2018
Gastos Operativos				
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>6,642</u>	<u>5,700</u>	<u>12,313</u>	<u>6,264</u>
Total de gastos operativos	<u>6,642</u>	<u>5,700</u>	<u>12,313</u>	<u>6,264</u>
Pérdida operativa	6,642	5,700	12,313	6,264
Costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>25</u>
Total de costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>25</u>
Pérdida neta	<u>6,642</u>	<u>5,700</u>	<u>12,340</u>	<u>6,289</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (<i>Auditado</i>)	10,000	(1,718)	8,282
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(6,289)</u>	<u>(6,289)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(8,007)</u>	<u>1,993</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (<i>Auditado</i>)	10,000	(16,112)	(6,112)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(12,340)</u>	<u>(12,340)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(28,452)</u>	<u>(18,452)</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(12,340)	(6,289)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,335,486	(119,579,513)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,324,157)	119,590,075
Aumento cuentas por pagar	<u>1,238</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>227</u>	<u>4,273</u>
Aumento neto en el efectivo	227	4,273
Efectivo al inicio del periodo	<u>2,168</u>	<u>1,000</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>2,395</u></u>	<u><u>5,273</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

1. Información General

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Avenida 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 29 de noviembre de 2019.

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2019 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 2018, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adopto esta norma y no se identificaron impactos.

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

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, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

Cuentas por cobrar

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de septiembre de 2019 (No Auditado)		
Cuenta por pagar	1,238	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	780,000	117,410,918
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	118,115,075

Administración de Riesgo de Capital

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2019**

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios críticos

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

a) Impuesto sobre la Renta

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	19,998,088	20,018,088
Generadora Pedregalito, S. A.	1,217,109	1,281,267
Generadora Río Chico, S. A.	15,094,842	15,184,842
Hydro Caisán, S. A.	81,842,598	83,022,598
Pedregalito Solar Power, S. A.	<u>18,672</u>	<u>-</u>
	118,171,309	119,506,795
Menos: Porción circulante	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u><u>117,391,309</u></u>	<u><u>118,106,795</u></u>
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	118,190,918	119,515,075
Menos: Porción circulante	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u><u>117,410,918</u></u>	<u><u>118,115,075</u></u>

Otras Transacciones

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019

6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Honorarios profesionales	10,702	5,000
Impuestos generales	1,086	689
Honorarios legales	525	525
Otros	<u>-</u>	<u>50</u>
	<u>12,313</u>	<u>6,264</u>

7. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2019, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada en la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$291,365,684.35, de los cuales la suma de US\$7,987,193.61 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.408-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$7,721,031.43**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Sep-19
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$796,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$140,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$81,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$156,701.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$833,422.85
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$1,258.28
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$192,148.15
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$4,074.74
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$5,268.83
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$5,259.02
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$7,721,031.43

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

inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, detalladas en el **Anexo A** adjunto.

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

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

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

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento	Valor Asegurado
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2018	26-Oct-19	US\$381,717,175.54

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 21 de noviembre de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Junnala Williams
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 30 de Septiembre de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	83436	Provincia de Chiriquí			
3	68644	Provincia de Chiriquí			
4	91568	Provincia de Chiriquí			
5	37056	Provincia de Chiriquí			
6	371676	Provincia de Chiriquí			
7	397664	Provincia de Chiriquí			
8	34546	Provincia de Chiriquí			
9	405648	Provincia de Chiriquí			
10	447526	Provincia de Chiriquí			
11	374328	Provincia de Chiriquí			
12	459216	Provincia de Chiriquí			
13	468574	Provincia de Chiriquí			
14	477386	Provincia de Chiriquí			
15	477396	Provincia de Chiriquí			
16	30132847	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
17	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
18	88824	Provincia de Chiriquí			
19	4674	Provincia de Chiriquí			
20	10607	Provincia de Chiriquí			
21	86434	Provincia de Chiriquí			
22	88206	Provincia de Chiriquí			
23	65571	Provincia de Chiriquí			
24	88037	Provincia de Chiriquí			
25	87605	Provincia de Chiriquí			
26	85346	Provincia de Chiriquí			
27	7212	Provincia de Chiriquí			
28	85343	Provincia de Chiriquí			
29	56373	Provincia de Chiriquí			
30	56695	Provincia de Chiriquí			
31	59077	Provincia de Chiriquí			
32	55682	Provincia de Chiriquí			
33	68096	Provincia de Chiriquí			
34	68097	Provincia de Chiriquí			
35	53623	Provincia de Chiriquí			
36	7211	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 30 de Septiembre de 2019

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

**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2019, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$291,365,684.35, de los cuales la suma de US\$7,987,193.61 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de la Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.409-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$7,721,031.43**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Sep-19
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$796,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$140,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$81,001.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$156,701.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$833,422.85
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$1,258.28
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$192,148.15
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$4,074.74
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$5,268.83
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$5,259.02
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$7,721,031.43

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

inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014 y modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, detalladas en el Anexo A adjunto.

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

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

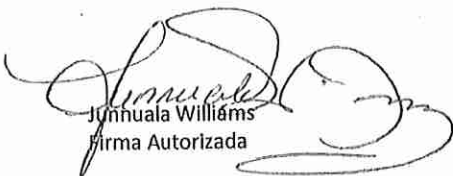
- g. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento	Valor Asegurado
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2018	26-Oct-19	US\$381,717,175.54

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 21 de noviembre de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Jannhuala Williams
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 30 de Septiembre de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	83436	Provincia de Chiriquí			
3	68644	Provincia de Chiriquí			
4	91568	Provincia de Chiriquí			
5	37056	Provincia de Chiriquí			
6	371676	Provincia de Chiriquí			
7	397664	Provincia de Chiriquí			
8	34546	Provincia de Chiriquí			
9	405648	Provincia de Chiriquí			
10	447526	Provincia de Chiriquí			
11	374328	Provincia de Chiriquí			
12	459216	Provincia de Chiriquí			
13	468574	Provincia de Chiriquí			
14	477386	Provincia de Chiriquí			
15	477396	Provincia de Chiriquí			
16	30132847	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
17	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
18	88824	Provincia de Chiriquí			
19	4674	Provincia de Chiriquí			
20	10607	Provincia de Chiriquí			
21	86434	Provincia de Chiriquí			
22	88206	Provincia de Chiriquí			
23	65571	Provincia de Chiriquí			
24	88037	Provincia de Chiriquí			
25	87605	Provincia de Chiriquí			
26	85346	Provincia de Chiriquí			
27	7212	Provincia de Chiriquí			
28	85343	Provincia de Chiriquí			
29	56373	Provincia de Chiriquí			
30	56695	Provincia de Chiriquí			
31	59077	Provincia de Chiriquí			
32	55682	Provincia de Chiriquí			
33	68096	Provincia de Chiriquí			
34	68097	Provincia de Chiriquí			
35	53623	Provincia de Chiriquí			
36	7211	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 30 de Septiembre de 2019

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

V. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 2 de diciembre de 2019.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada



Superintendencia del Mercado de Valores

EMISORES

Formulario F4 - Resumen financiero

Version 1.0

Emisor:	Hydro Caisán, S.A.
Código*:	2572
Fecha de Reporte*:	2019-09-30

Fundamento legal: Acuerdo 18-2000.

Los campos con asterisco (*) son obligatorios.

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO BANCARIO

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas o Ingresos Totales*	7,491,040.00
Margen Operativo*	0.43
Gastos Generales y Administrativos*	2,588,682.00
Utilidad o Pérdida Neta*	1,168,768.00
Acciones emitidas y en circulación*	20,150.00
Utilidad o Pérdida por Acción*	45.87
Depreciación y Amortización*	1,860,595.00
Utilidad Operativa*	3,196,180.00
Gastos Financieros*	2,271,993.00
Utilidad o Pérdida del Periodo*	924,187.00

BALANCE GENERAL

Activo Circulante*	15,779,228.00
Activos Totales*	297,515,562.00
Pasivo Circulante*	12,901,098.00
Deuda a Largo Plazo*	271,604,195.00
Obligaciones en valores*	189,926,987.00
Deuda Total*	189,926,987.00
Pasivos Totales*	284,505,293.00
Acciones Preferidas*	0.00
Capital Pagado*	8,419,863.00
Utilidades o Perdidas Retenidas*	5,131,139.00
Patrimonio Total*	13,010,269.00
Precio por Acción*	0.00
Dividendo*	0.00

RAZONES FINANCIERAS:

Total de Activos / Total de Pasivos	1.05
Total de Pasivos / Total de Activos	0.96
Dividendo / Acción emitidas y en Circulacion	0.00
Pasivos Totales / Patrimonio	21.87
Deuda Total / Patrimonio	14.60
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	2,878,130.00
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	1.22
Utilidad Operativa / Gastos financieros	1.41
Utilidad Neta / Activos Totales	0.00
Utilidad Neta / Capital Pagado	0.14
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.0710

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR BANCARIO**ESTADO DE RESULTADOS**

Ingresos por intereses*	0.00
Ingresos Totales*	0.00
Gastos por intereses*	0.00
Gastos de Operación*	0.00
Utilidad o Pérdida*	0.00
Acciones emitidas y en circulación*	0.00
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.00
Utilidad o Pérdida del periodo*	0.00

BALANCE GENERAL

Prestamos *	0.00
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	0.00
Depósito*	0.00
Inversiones*	0.00
Total de Activos*	0.00
Total de Depósitos*	0.00
Deuda Total*	0.00
Pasivos Totales*	0.00
Préstamos Netos*	0.00
Obligaciones en valores*	0.00
Acciones Preferidas*	0.00
Acción Común*	0.00
Capital Pagado *	0.00
Operación y reservas *	0.00
Patrimonio Total *	0.00

Dividendo *	0.00
Morosidad *	0.00
Reserva *	0.00
Cartera Total *	0.00

RAZONES FINANCIERAS:

Total de Activos / Total de Pasivos	0.00
Total de Pasivos / Total de Activos	0.00
Dividendo/Acciones Emitidas y en Circulacion	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Depósitos	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Activos	0.00
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	0.00
Préstamos / Total de Activos	0.00
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0.00
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.00
Morosidad /Reservas	0.00
Morosidad /Cartera Total	0.00
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.00

Explicación del Resumen Financiero

El Patrimonio tangible incluyendo cuentas por pagar a la matriz totalizó \$98,570,697 al 30 de septiembre de 2019. Los Gastos Generales y Administrativos incluyen los costos de energía.