



**República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores**

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

**Anexo No.1  
Formulario IN-T  
Informe de Actualización Trimestral**

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

**Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:**

**A. Aplicabilidad:**

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

**B. Responsabilidad por la información:**

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

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

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

**C. Preparación de los Informes de Actualización:**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)), bajo el botón de “Formularios” y en la sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

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

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

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado

cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

**Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 2022**

**Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.**

**Valores que ha registrado:**

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

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

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

**Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marlene Cardoze**

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

## **A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN**

### **I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2022.

## **A. Liquidez**

Al 30 de septiembre de 2022, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$82,854,884 los cuales cubren en 0.9 veces los pasivos circulantes por \$92,468,769. Los activos circulantes están compuestos por \$7,299,820 de efectivo, \$7,861,453 en cuentas por cobrar, \$64,806,120 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$650,114 en inventario de repuestos y suministros, \$322,834 en gastos pagados por anticipado, \$969,953 en crédito fiscal por inversión y \$944,590 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2021 el total de activos circulantes cerró en \$78,393,100, reflejando una razón corriente de 0.9 veces.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación totalizó \$13,267,058. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$7,463,328, producto principalmente de la amortización programada a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

La cuenta de efectivo aumentó en \$5,014,893 cerrando el período en \$7,299,820. Al 30 de septiembre de 2021 la cuenta de efectivo cerró en \$3,211,142.

## **B. Recursos de Capital**

El capital social de la Compañía asciende a \$2,411,551 (al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021), compuesto de 25,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 20,350 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

Adicional, la Compañía al 30 de septiembre de 2022 mantenía financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos de hasta \$180,000,000 los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 (Ver nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe trimestral).

## **C. Resultado de Operaciones**

### **Análisis del Estado de Resultados**

#### *Venta de Energía*

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

Hydro Caisán, S.A.	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-22 vs. 30-sep-21
Producción total	230,174	171,293	58,881
Suplidor de pérdidas de transmisión	(15,725)	(7,848)	(7,877)
Consumo propio	(43)	(40)	(3)
Compras al mercado ocasional	18,129	25,519	(7,390)
<b>Ventas (MWh)</b>	<b>232,535</b>	<b>188,924</b>	<b>43,611</b>
<b>Contratos de potencia y energía</b> +			
Volumen (MWh)	90,432	90,493	(61)
Precio Promedio (\$)	100	100	0
Ingresos (\$)	9,068,716	9,069,724	(1,008)
<b>Contratos de sólo energía</b> +			
Volumen (MWh)	43,866	41,260	2,606
Precio Promedio (\$)	114	119	(5)
Ingresos (\$)	4,986,905	4,908,182	78,723
<b>Contratos de reserva de energía</b> -			
Volumen (MWh)	50,678	0	50,678
Precio Promedio (\$)	34	n/a	n/a
Gasto (\$)	1,740,717	0	1,740,717
<b>Compras al mercado ocasional</b> -			
Volumen (MWh)	18,129	25,519	(7,390)
Precio Promedio (\$)	167	67	100
Gasto (\$)	3,030,584	1,714,336	1,316,248
<b>Ventas al mercado ocasional</b> +			
Volumen (MWh)	148,916	57,171	91,745
Precio Promedio (\$)	69	55	14
Ingresos (\$)	10,205,112	3,135,005	7,070,107
<b>Contratos de potencia entre agentes (\$)</b> +	4,799	6,147	(1,348)
<b>Suplidor de pérdidas y consumo propio</b> +			
Volumen (MWh)	15,768	7,888	7,880
Precio Promedio (\$)	53	56	(3)
Ingresos (\$)	834,248	443,582	390,666
<b>Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$)</b> +	195,171	142,929	52,242
<b>Otros ingresos (\$)</b> +	9,057	6,573	2,484
<b>Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)</b>	<b>20,532,707</b>	<b>15,997,806</b>	<b>4,534,901</b>
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	89	93	(4)
<b>Ajustes Netos, Licitación 01-21 (\$)</b>	<b>(74,968)</b>	<b>0</b>	<b>(74,968)</b>
<b>Costos de producción (\$)</b>	<b>935,146</b>	<b>898,495</b>	<b>36,651</b>
<b>Utilidad menos costos de energía (\$)</b>	<b>19,522,593</b>	<b>15,099,311</b>	<b>4,423,282</b>

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2022 Hydro Caisán tuvo una producción de 230,174MWh, un incremento del 34% en comparación a la producción de 171,293MWh al 30 de septiembre de 2021, producto de una mejor hidrología a partir del segundo trimestre del año.

Las ventas excedieron la producción totalizando 232,535MWh al 30 de septiembre de 2022 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional en ciertos períodos.

Las compras en el mercado ocasional disminuyeron de 25,519MWh al 30 de septiembre de 2021 a 18,129MWh al 30 de septiembre de 2022. Sin embargo, a pesar de la disminución en el volumen de compras, hubo un incremento en el monto de compras en el mercado ocasional de \$1,316,248 dado el incremento en el precio promedio de compras en el mercado ocasional de \$67/MWh al 30 de septiembre de 2021 a \$167/MWh al 30 de septiembre de 2022.

Las ventas en el mercado ocasional se incrementaron en un 160% de 57,171MWh a 148,916MWh, lo que resultó en un incremento en los ingresos por ventas en el mercado ocasional de \$7,070,107. El precio promedio de ventas en el mercado ocasional aumentó de \$55/MWh al 30 de septiembre de 2021 a \$69/MWh al 30 de septiembre de 2022.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía neta de costos de producción por \$19,522,593 (\$15,099,311 al 30 de septiembre de 2021).

#### *Gastos Operativos*

Los gastos operativos totalizaron \$7,514,569 al 30 de septiembre de 2022, en comparación a \$7,490,007 al 30 de septiembre de 2021. Al 30 de septiembre de 2022, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$845,876 (\$861,739 al 30 de septiembre de 2021), gastos generales y administrativos por \$1,518,461 (\$1,473,546 al 30 de septiembre de 2021) y depreciación y amortización por \$5,150,232 (\$5,154,722 al 30 de septiembre de 2021).

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 \$5,026,516 en comparación a \$5,317,237 al 30 de septiembre de 2021. De este monto \$4,888,295 corresponden a gastos de intereses, una reducción de \$273,480 en comparación a \$5,161,775 al 30 de septiembre de 2021, producto de los abonos a capital realizados a los bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

#### *Utilidad Neta*

Al 30 de septiembre de 2022 Hydro Caisán registró una utilidad neta de \$6,394,268 en comparación a una utilidad neta de \$2,039,095 al 30 de septiembre de 2021.

### **Análisis del Balance General**

#### *Activos*

Los activos al 30 de septiembre de 2022 totalizaron \$268,063,206 en comparación a los activos por \$269,215,953 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2021.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$4,234,805 (\$4,206,485 al 31 de diciembre de 2021), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$179,603,246 (\$184,049,515 al 31 de diciembre de 2021) correspondiente a:
  - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada, por \$175,547,170;
  - o Terrenos por \$3,188,594;
  - o Construcción en proceso por \$780,412, relacionado a la construcción de la mini central
  - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$87,070;
- Impuesto sobre la renta diferido por \$193,382 (\$193,382 al 31 de diciembre de 2021);
- Activos intangibles por \$304,766 (\$310,219 al 31 de diciembre de 2021), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$827,914 (\$1,863,452 al 31 de diciembre de 2021), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017 y ajustado anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.
- Otros Activos por \$44,209 (\$40,794 al 31 de diciembre de 2021).

### *Pasivos*

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2022 asciende a un monto de \$92,468,769 (\$91,654,844 al 31 de diciembre de 2021), compuesto de cuentas por pagar por \$2,632,146 (\$3,348,309 al 31 de diciembre de 2021) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas, impuesto sobre la renta por pagar por \$276,858 (\$732,812 al 31 de diciembre de 2021), cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$79,051,433 (\$76,823,719 al 31 de diciembre de 2021), amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$8,861,351 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2021), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$969,953 (\$1,241,707 al 31 de diciembre de 2021) y otros pasivos por \$677,028 (\$646,946 al 31 de diciembre de 2021).

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



El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$150,882,447, (\$159,058,379 al 31 de diciembre de 2021) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$150,014,681 (\$157,160,694 al 31 de diciembre de 2021), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$827,914 (\$1,863,452 al 31 de diciembre de 2021) y otros pasivos por \$39,852 (\$34,233 al 31 de diciembre de 2021).

### *Bonos Corporativos*

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

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH ([www.panamapower.net](http://www.panamapower.net)).

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2022 el saldo a capital de los bonos totalizó B/.160,000,000 (B/.167,250,000 al 31 de diciembre de 2021).

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

<b>Análisis de Covenants Financieros</b>					
<b>PPH &amp; Subsidiarias</b>		<b>31/12/21</b>	<b>31/3/22</b>	<b>30/6/22</b>	<b>30/9/22</b>
Utilidad / Pérdida Neta		3,236,064	-5,643,245	6,869,973	6,848,811
+ Impuesto sobre la renta		1,818,330	0	753,843	2,248,183
+ Costos financieros, neto		2,632,813	2,509,967	2,530,545	2,510,773
+ Pérdida en activos no financieros		20,000	0	0	0
+ Depreciación		2,968,423	2,956,547	2,976,040	2,974,046
- Ingreso por crédito fiscal		0	0	1,528,347	401,850
<b>EBITDA</b>		<b>10,675,630</b>	<b>-176,731</b>	<b>11,602,054</b>	<b>14,179,963</b>
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>		<b>30,121,838</b>	<b>28,238,056</b>	<b>34,184,524</b>	<b>36,280,916</b>
Gasto de intereses		2,575,442	2,455,101	2,452,221	2,456,481
Amortizaciones programadas		1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000
Barrido de caja		2,000,000	0	0	2,000,000
<b>Servicio de la Deuda últimos 12 meses</b>		<b>19,348,312</b>	<b>19,216,227</b>	<b>19,076,414</b>	<b>20,939,245</b>
<b>Covenant Financiero</b>	<b>Requerido</b>	<b>31/12/21</b>	<b>31/3/22</b>	<b>30/6/22</b>	<b>30/9/22</b>
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.56x	1.47x	1.79x	1.73x

### *Patrimonio*

El Patrimonio de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2022 es de \$24,711,990, mientras que al 31 de diciembre de 2021 el Patrimonio totalizó \$18,502,730. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$94,931,820 al 30 de septiembre de 2022 y \$89,042,331 al 31 de diciembre de 2021.

### **D. Análisis de Perspectivas**

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

Aunque Hydro Caisán cuenta con un alto nivel de contratos con precios fijos para su energía, un porcentaje significativo de su producción estimada anual está sujeto a los precios en el mercado ocasional. Los precios en el mercado ocasional seguirán impactados por diferentes variables entre ellas los precios del petróleo, carbón y el gas natural, el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada adicional de nuevas fuentes de generación, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país.

## II. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



# Hydro Caisán, S. A.

**Estados Financieros Interinos**  
**30 de septiembre de 2022**

*“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 2022**

---

	<b>Páginas</b>
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 - 37



*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 2022, 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 2022 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	7,299,820	2,284,927
Cuentas por cobrar (Nota 5)	7,861,453	6,340,404
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	64,806,120	67,486,610
Inventario de repuestos y suministros	650,114	621,372
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	322,834	103,250
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	969,953	1,241,707
Otros activos (Nota 9)	944,590	314,830
Total de activos circulantes	82,854,884	78,393,100
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	4,234,805	4,206,485
Cuentas por cobrar (Nota 5)	-	159,006
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	179,603,246	184,049,515
Activos intangibles, neto (Nota 10)	304,766	310,219
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	827,914	1,863,452
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	193,382	193,382
Otros activos (Nota 9)	44,209	40,794
Total de activos no circulantes	185,208,322	190,822,853
Total de activos	268,063,206	269,215,953
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,632,146	3,348,309
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	79,051,433	76,823,719
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 17)	276,858	732,812
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	8,861,351	8,861,351
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	969,953	1,241,707
Otros pasivos	677,028	646,946
Total de pasivos circulantes	92,468,769	91,654,844
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	150,014,681	157,160,694
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	827,914	1,863,452
Otros pasivos	39,852	34,233
Total de pasivos no circulantes	150,882,447	159,058,379
Total de pasivos	243,351,216	250,713,223
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,350 acciones	2,411,551	2,411,551
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(820,903)	(635,895)
Utilidades no distribuidas	17,102,280	10,708,012
Total de patrimonio	24,711,990	18,502,730
Total de pasivos y patrimonio	268,063,206	269,215,953

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 2022 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2022	Tres Meses Terminados 30-Sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	<u>11,552,913</u>	<u>8,502,847</u>	<u>25,644,316</u>	<u>17,712,142</u>
Total de ingresos	<u>11,552,913</u>	<u>8,502,847</u>	<u>25,644,316</u>	<u>17,712,142</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	1,106,216	405,104	5,245,235	1,843,371
Cargo de transmisión	<u>346,470</u>	<u>304,807</u>	<u>876,488</u>	<u>769,460</u>
Total de costos de energía	<u>1,452,686</u>	<u>709,911</u>	<u>6,121,723</u>	<u>2,612,831</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 5 y 14)	<u>410,369</u>	<u>112,650</u>	<u>1,332,850</u>	<u>515,407</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,723,694	1,720,075	5,150,232	5,154,722
Operación y mantenimiento (Nota 15)	278,373	217,732	845,876	861,739
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	<u>465,325</u>	<u>366,297</u>	<u>1,518,461</u>	<u>1,473,546</u>
Total de gastos operativos	<u>2,467,392</u>	<u>2,304,104</u>	<u>7,514,569</u>	<u>7,490,007</u>
Utilidad operativa	8,043,204	5,601,482	13,340,874	8,124,711
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	1,697,092	1,822,460	5,107,179	5,397,256
Ingresos financieros	<u>(29,108)</u>	<u>(27,777)</u>	<u>(80,663)</u>	<u>(80,019)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,667,984</u>	<u>1,794,683</u>	<u>5,026,516</u>	<u>5,317,237</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,375,220	3,806,799	8,314,358	2,807,474
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>(1,444,880)</u>	<u>(499,289)</u>	<u>(1,920,090)</u>	<u>(768,379)</u>
Utilidad neta y utilidad neta integral	<u>4,930,340</u>	<u>3,307,510</u>	<u>6,394,268</u>	<u>2,039,095</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 2022 (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 2020 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(544,882)	7,264,056	15,139,037
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	2,039,095	2,039,095
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(91,013)	-	(91,013)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(635,895)</u>	<u>9,303,151</u>	<u>17,087,119</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(635,895)	10,708,012	18,502,730
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	6,394,268	6,394,268
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(185,008)	-	(185,008)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(820,903)</u>	<u>17,102,280</u>	<u>24,711,990</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 2022 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2022 (No Auditado)	30 de septiembre 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,314,358	2,807,474
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	5,130,106	5,135,798
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	103,987	105,987
Amortización de activo intangible (Nota 10)	5,453	5,453
Amortización de derecho de uso	14,673	13,471
Gasto de intereses	4,888,295	5,161,775
Gasto de impuesto sobre la renta	1,920,090	768,379
Disposición de activo fijo	105,000	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,307,292)	(455,617)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,362,043)	(1,770,779)
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y consumibles	(28,742)	57,201
Aumento en gastos pagados por adelantado	(2,752,472)	(306,766)
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	2,680,490	1,816,315
Aumento en otros activos	(633,175)	(1,040,383)
Disminución en cuentas por pagar	(486,944)	(465,090)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,227,714	(876,409)
Aumento en otros pasivos	35,701	117,377
Impuesto sobre la renta pagado	(674,107)	(173,892)
Intereses pagados	(4,914,034)	(5,184,676)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>13,267,058</u>	<u>5,715,618</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(788,837)</u>	<u>(13,375)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo restringido	(28,320)	(6,357)
Abono a emisión de bonos corporativos	(7,250,000)	(5,250,000)
Costo de financiamiento diferido	-	(14,910)
Impuesto complementario	<u>(185,008)</u>	<u>(91,013)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(7,463,328)</u>	<u>(5,362,280)</u>
Aumento neto en el efectivo	5,014,893	339,963
Efectivo al inicio del periodo	<u>2,284,927</u>	<u>2,871,179</u>
Efectivo al final del periodo	<u>7,299,820</u>	<u>3,211,142</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**1. Información General**

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de noviembre de 2022.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

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

**Base de Preparación**

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 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 2021, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía***

*Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16:* Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

***Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía (continuación)***

Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros***

- Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.
- Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Fecha de vigencia: períodos que comiencen o sean posteriores al 1 de enero de 2023.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)***

- *Modificación de la NIC 12* - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
  
- La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones y mejoras en los estados financieros.
  
- No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Segmento**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Segmento (continuación)**

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

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

**Activos Financieros**

*Efectivo*

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

*Efectivo restringido*

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

*Cuentas por Cobrar*

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

*Deterioro de activos financieros*

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

*Baja en activos financieros*

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Inventarios**

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

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

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

**Propiedad, Planta y Equipo (continuación)**

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

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Provisión**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Bonos por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta 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 2022**

*(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.

*Venta de Energía*

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

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

**Costos de Energía**

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

**Reconocimiento de Gastos**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

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

**Compensación de Saldos**

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

**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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 84% (2021: 84%) del total de los ingresos y 72% (2021: 72%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2022.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

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. Para administrar el riesgo de liquidez, la Compañía tiene la obligación de cumplir con los covenants de los bonos por pagar (véase Nota 13).

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

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

	<u>A 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
<b>30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>			
Bonos por pagar	9,000,000	68,157,343	133,562,674
Cuentas por pagar	2,632,146	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	79,051,433	-	-
Otros pasivos	677,028	39,852	-
<b>31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>			
Bonos por pagar	9,000,000	69,885,898	146,289,398
Cuentas por pagar	3,348,309	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	76,823,719	-	-
Otros pasivos	646,946	34,233	-

*Objetivos y Políticas de Gestión de Capital*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

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

	<b>30 de septiembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	160,000,000	167,250,000
Menos: Efectivo	(7,299,820)	(2,284,927)
Efectivo restringido	<u>(4,234,805)</u>	<u>(4,206,485)</u>
Deuda neta	<u>148,465,375</u>	<u>160,758,588</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	79,051,433	76,823,719
Total de patrimonio	<u>24,711,990</u>	<u>18,502,730</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>103,763,423</u>	<u>95,326,449</u>
Total de capital	<u>52,228,798</u>	<u>256,085,037</u>
Razón de apalancamiento	<u>59%</u>	<u>63%</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.

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 interinos del siguiente año se exponen a continuación:

*Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo*

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

*Impuesto sobre la Renta*

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Clientes y otros	7,861,453	6,499,410
Menos: Porción circulante	<u>7,861,453</u>	<u>6,340,404</u>
Porción a largo plazo	<u><u>-</u></u>	<u><u>159,006</u></u>



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**5. Cuentas por Cobrar (Continuación)**

*Devolución de Ajuste Tarifario*

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

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

Mediante Resolución No. AN. 13350 – Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En noviembre de 2021, Hydro Caisán, S. A y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del periodo tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago.

El monto para devolver a Hydro Caisán, S.A. al 31 de diciembre de 2021 ascendía a B/.672,431 más intereses por B/.146,082, los cuales se encontraban registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Con fecha 11 de mayo de 2022, se recibió la cancelación de esta cuenta por cobrar.

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**5. Cuentas por Cobrar (Continuación)**

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

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.160,000,000 (2021: B/.167,250,000) (véase Nota 13).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) correspondiente a tres meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.4,234,805 (2021: B/.4,206,485).

**7. Gastos Pagados por Anticipado**

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

	<b>30 de septiembre de 2022</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2021</b> <i>(Auditado)</i>
Seguros	263,816	84,178
Otros	<u>59,018</u>	<u>19,072</u>
	<u><u>322,834</u></u>	<u><u>103,250</u></u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2022 (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>Construcción en Proceso</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	2,415,303	915	44,778	1,462	187,561,020	-	13,668	190,037,146
Adiciones		11,877	68,537	8,371	-	-	-	88,785
Adquisición de terreno por fusión de sociedades	773,291							773,291
Depreciación	-	(2,748)	(23,116)	(1,841)	(6,816,370)	-	(5,632)	(6,849,707)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	3,188,594	10,044	90,199	7,992	180,744,650	-	8,036	184,049,515
Adiciones		4,660	-	3,765	-	780,412	-	788,837
Retiro		-	-	-	(105,000)	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(3,030)	(27,618)	(2,753)	(5,092,480)	-	(4,225)	(5,130,106)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>11,674</u>	<u>62,581</u>	<u>9,004</u>	<u>175,547,170</u>	<u>B/.</u> 780,412	<u>B/.</u> 3,811	<u>179,603,246</u>
<b>2022</b>								
Costo	3,188,594	112,914	326,607	120,920	230,800,738	B/.	780,412	235,358,347
Depreciación acumulada	-	(101,240)	(264,026)	(111,916)	(55,253,568)	-	(24,351)	(55,755,101)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>11,674</u>	<u>62,581</u>	<u>9,004</u>	<u>175,547,170</u>	<u>B/.</u> 780,412	<u>B/.</u> 3,811	<u>179,603,246</u>
<b>2021</b>								
Costo	3,188,594	108,254	326,607	117,155	230,905,738	B/.	-	234,674,510
Depreciación acumulada	-	(98,210)	(236,408)	(109,163)	(50,161,088)	-	(20,126)	(50,624,995)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>3,188,594</u>	<u>10,044</u>	<u>90,199</u>	<u>7,992</u>	<u>180,744,650</u>	<u>B/.</u> -	<u>B/.</u> 8,036	<u>184,049,515</u>
<b>2020</b>								
Costo	2,415,303	96,377	258,070	108,784	230,905,738	B/.	-	233,812,434
Depreciación acumulada	-	(95,462)	(213,292)	(107,322)	(43,344,718)	-	(14,494)	(43,775,288)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	<u>2,415,303</u>	<u>915</u>	<u>44,778</u>	<u>1,462</u>	<u>187,561,020</u>	<u>B/.</u> -	<u>B/.</u> 13,668	<u>190,037,146</u>

Al 30 de septiembre de 2022 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13), y no presenta deterioro.

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Adelanto a proveedor	733,653	44,708
Fondo de cesantía	42,654	39,239
Intereses por cobrar plazo fijo	48,250	107,430
Depósito de garantía	1,555	1,555
Otros	<u>26,684</u>	<u>26,689</u>
	988,799	355,624
Menos porción circulante	<u>944,590</u>	<u>314,830</u>
Porción no circulante	<u>44,209</u>	<u>40,794</u>

#### *Huracán ETA*

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

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

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos (Continuación)

#### *Huracán ETA (continuación)*

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

Al 30 de septiembre de 2022 Hydro Caisán, S.A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como Otros, asciende a la suma de B/.26,684.

### 10. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	310,219	317,489
Amortización del periodo	<u>(5,453)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>304,766</u>	<u>310,219</u>
<b>Valor neto en libro</b>		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(58,771)</u>	<u>(53,318)</u>
Saldo neto	<u>304,766</u>	<u>310,219</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Contratistas	-	1,605,000
Proveedores	2,352,569	1,717,570
Intereses préstamos por pagar	1,140	-
Intereses bonos por pagar	-	25,739
	<u>2,353,709</u>	<u>3,348,309</u>

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado en el Auto No. 1377/21 del Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la Compañía realizó el pago de la cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de B/1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado.

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar – Otras Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	39,774,268	41,320,503
Generadora Alto Valle, S. A.	17,554,549	18,349,989
Generadora Río Chico, S. A.	<u>7,477,303</u>	<u>7,816,118</u>
	<u>64,806,120</u>	<u>67,486,610</u>
<b>Cuentas por pagar – Otras Compañías Relacionadas:</b>		
PPH Financing Services, S. A.	70,219,830	70,539,601
Generadora Río Chico, S. A.	7,221,574	5,816,062
Generadora Alto Valle, S.A.	1,520,701	457,345
Panama Power Management Services, S. A.	<u>89,328</u>	<u>10,711</u>
	<u>79,051,433</u>	<u>76,823,719</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)**

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S.A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022, la Compañía reembolsó la suma de B/.407,065 por estos costos.

**Transacciones con partes relacionadas**

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Venta de energía – Otras Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,938	2,158
Generadora Pedregalito, S. A.	4,128	1,297
Generadora Río Chico, S. A.	510	495
	<u>6,575</u>	<u>3,950</u>
<b>Compras de energía- Otras Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	9,967	7,126
Generadora Pedregalito, S. A.	1,054,961	11,143
Generadora Río Chico, S. A.	693,456	7,819
	<u>1,758,384</u>	<u>26,088</u>



# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 13. Bonos por Pagar

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

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	160,000,000	167,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,123,968)</u>	<u>(1,227,955)</u>
	<u>158,876,032</u>	<u>166,022,045</u>

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del período	1,227,955	1,353,694
Adiciones	-	14,910
Amortización del período	<u>(103,987)</u>	<u>(140,649)</u>
Saldo neto al final del período	<u>1,123,968</u>	<u>1,227,995</u>

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
A 1 año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>115,000,000</u>	<u>122,250,000</u>
	<u>160,000,000</u>	<u>167,250,000</u>

#### **Bonos Corporativos**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**13. Bonos por Pagar (Continuación)**

***Bonos Corporativos (continuación)***

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

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

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

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

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

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

***Valor razonable***

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2022 es de B/.115,257,885 (2021: B/.160,740,371) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 10.010% (2021: 6.422%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.



# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 14. Ingresos

#### *Ingresos por Venta de Energía*

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	8,053,043	7,677,305
Venta de capacidad - contratada	<u>6,300,601</u>	<u>6,300,601</u>
	14,353,644	13,977,906
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	4,799	6,147
Venta de energía - mercado ocasional	10,250,788	3,135,005
Servicios auxiliares y otros	<u>1,035,085</u>	<u>593,084</u>
	<u>11,290,672</u>	<u>3,734,236</u>
	<u>25,644,316</u>	<u>17,712,142</u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Otros ingresos se detallan a continuación		
	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	1,307,292	455,617
Otros	<u>25,558</u>	<u>59,790</u>
	<u>1,332,850</u>	<u>515,407</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Depreciación y amortización	5,150,232	5,154,722
Fianzas y seguros	779,349	677,666
Costo de personal	680,327	689,788
Mantenimiento de planta	233,087	287,911
Ambiente y regulador	202,708	176,474
Impuestos generales	131,611	111,190
Vehículos y transporte	97,950	81,513
Ayuda comunitaria	95,553	168,192
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	38,235	41,258
Vigilancia	37,296	53,179
Honorarios por comercialización	34,200	34,200
Honorarios profesionales	26,492	5,122
Otros	7,161	6,757
Honorarios legales	368	2,035
	<u>7,514,569</u>	<u>7,490,007</u>

16. Compromisos

*Contrato de Concesión*

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**16. Compromisos (Continuación)**

*Contrato de Concesión (continuación)*

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

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

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

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

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

*Contratos de Energía*

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2025. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) 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 2022, 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 2022**

*(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 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
  
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en mayo y junio de 2020 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de octubre de 2020 al 30 de noviembre de 2022. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.066 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.423,108 (EDECHI) y B/.2,538,648 (ENSA).
  
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de noviembre de 2021 al 30 de junio de 2023. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.067 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.359,684 (EDEMET), B/.141,980 (EDECHI) y B/.870,813 (ENSA).

**17. Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Mediante Resolución No. 201-6445 la Dirección General de Ingresos aprobó la Solicitud de no Aplicación de CAIR autorizando a Hydro Caisán, S. A. a determinar su impuesto utilizando el método tradicional para los periodos fiscales por los periodos de 2019, 2020 y 2021, dado que Hydro Caisán, S. A. presentó una pérdida neta para el año fiscal 2019.

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>8,314,358</u>	<u>2,807,474</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	2,078,590	701,869
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingreso por intereses no gravable	(20,166)	(20,005)
Arrastre de pérdida	(39,961)	(39,961)
Gasto no deducible y otros	7,263	22,420
Otros ingresos no gravables	(98,669)	(36,313)
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(326,823)	(113,904)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>254,273</u>	<u>254,273</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	1,854,507	768,379
Efecto y partidas no recurrentes que afectan el Impuesto sobre la renta del periodo:		
Ajuste de impuesto sobre renta	<u>65,583</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,920,090</u>	<u>768,379</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>27%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del año	193,382	246,663
Utilización del periodo	<u>-</u>	<u>53,281</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>193,382</u>	<u>193,382</u>

*Crédito Fiscal por Inversión Directa*

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

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

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 la Compañía utilizó B/. 905,440 (2021: B/. 455,617) 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.



## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

#### 18. Fusión de Sociedades

Mediante Escritura Pública No. 3465 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Hydro Caisán, S. A. y G.R.K. Energy Corp., en el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto. Derivado de esta fusión, las partes acordaron convertir la totalidad de las acciones de G.R.K. Energy Corp. en 100 acciones comunes sin valor nominal de Hydro Caisán, S. A., emitidas al accionista de la Compañía. La fusión por absorción no representó flujo de efectivo.

A continuación, se resume el detalle de los activos, pasivos y patrimonio adquiridos al 15 de octubre de 2021 por la Compañía en la fusión de las partes:

	<b>Valor Adquirido</b>
<b>Activos</b>	
Cuentas por cobrar – afiliadas	B/. 556,865
Costo de exploración y evaluación	1,860
Terreno	<u>218,291</u>
<b>Total de activos</b>	<u>B/. 777,016</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	
Cuentas por pagar – afiliadas	B/. 853,492
Acciones Comunes	750
Déficit acumulado inicial	(75,850)
Resultados del periodo	<u>(1,376)</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<u>B/. 777,016</u>

Mediante Escritura Pública No. 3464 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre Hydro Caisán, S. A. y Goodsea Inc., en el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto. Derivado de esta fusión, las partes acordaron convertir la totalidad de las acciones de Goodsea, Inc. en 100 acciones comunes sin valor nominal de Hydro Caisán, S. A., emitidas al accionista de la Compañía. La fusión por absorción no representó flujo de efectivo.

## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 18. Fusión de Sociedades (Continuación)

A continuación, se resume el detalle de los activos, pasivos y patrimonio adquiridos al 17 de diciembre de 2021 por la Compañía en la fusión de las partes:

	<b>Valor Adquirido</b>
<b>Activos</b>	
Terreno	B/. <u>555,000</u>
<b>Total de activos</b>	B/. <u>555,000</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	
Cuentas por pagar – afiliadas	B/. 621,632
Acciones comunes	10,000
Déficit acumulado inicial	(72,741)
Resultados del periodo	<u>( 3,891)</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	B/. <u>555,000</u>

### **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 2022**

*“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 2022

---

	<b>Páginas</b>
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 - 48



*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 2022, 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 2022, 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	12,185,058	9,167,597
Cuentas por cobrar (Nota 6)	13,157,022	9,794,078
Inventario de repuestos y suministros	2,032,265	1,954,889
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	899,298	189,074
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	1,240,501	1,825,438
Otros activos (Nota 9)	<u>1,212,976</u>	<u>654,057</u>
Total de activos circulantes	<u>30,727,120</u>	<u>23,585,133</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	4,234,805	4,206,485
Cuentas por cobrar (Nota 6)	-	213,118
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	282,018,103	289,872,297
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	230,006	173,084
Activos intangibles, neto (Nota 13)	529,098	538,918
Activos por derecho de uso (Nota 14)	118,202	142,658
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 25)	193,382	193,382
Crédito fiscal por inversión (Nota 25)	827,914	1,863,452
Otros activos (Nota 9)	<u>223,729</u>	<u>209,800</u>
Total de activos no circulantes	<u>295,408,989</u>	<u>304,446,944</u>
Total de activos	<u>326,136,109</u>	<u>328,032,077</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	2,980,811	3,817,823
Bonos por pagar (Notas 9 y 16)	8,791,215	8,791,215
Préstamos por pagar (Nota 17)	733,645	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	1,240,501	1,825,438
Impuesto sobre la renta por pagar	372,354	1,255,449
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	16,300	32,604
Otros pasivos (Nota 18)	<u>1,604,913</u>	<u>1,522,447</u>
Total de pasivos circulantes	<u>15,739,739</u>	<u>17,244,976</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 16)	149,522,306	156,615,714
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 25)	827,914	1,863,452
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	101,902	110,054
Otros pasivos (Nota 18)	<u>211,004</u>	<u>204,886</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>150,663,126</u>	<u>158,794,106</u>
Total de pasivos	<u>166,402,865</u>	<u>176,039,082</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 19)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 19)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 19)	144,564,461	144,564,461
Impuesto complementario	(1,685,225)	(1,349,935)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	<u>273,997</u>	<u>(7,801,542)</u>
Total de patrimonio	<u>159,733,244</u>	<u>151,992,995</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>326,136,109</u>	<u>328,032,077</u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-sep-2022	Tres Meses Terminados 30-sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-sep-2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Nota 20)	17,618,931	14,443,503	39,287,538	28,136,412
<b>Costos de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados	1,118,999	535,263	6,400,788	2,338,813
Cargos de transmisión	527,436	379,795	1,341,911	973,549
Total de costos de energía	1,646,435	915,058	7,742,699	3,312,362
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 6 y 20)	416,017	235,900	1,965,377	825,250
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13, 14 y 22)	2,974,046	2,970,679	8,906,633	8,910,028
Operación y mantenimiento (Nota 22)	609,223	507,173	1,916,027	1,832,966
Generales y administrativos (Notas 20 y 22)	1,197,477	965,539	4,058,706	3,612,518
Pérdida en activo financieros (Notas 1 y 21)	-	139,398	-	139,398
Total de gastos operativos	4,780,746	4,582,789	14,881,366	14,494,910
Utilidad operativa	11,607,767	9,181,556	18,628,850	11,154,390
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	2,543,447	2,714,255	7,644,202	8,071,044
Ingresos financieros	(32,674)	(32,449)	(92,917)	(92,926)
Total de costos financieros, neto	2,510,773	2,681,806	7,551,285	7,978,118
Utilidad antes de impuesto sobre renta	9,096,994	6,499,750	11,077,565	3,176,272
Impuesto sobre la renta (Nota 25)	(2,248,183)	(1,007,710)	(3,002,026)	(1,276,800)
Utilidad neta y utilidad neta integral	6,848,811	5,492,040	8,075,539	1,899,472
Utilidad integral básica por acción (Nota 23)	0.41	0.33	0.49	0.11

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



## Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)</b>	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,172,274)	(13,079,990)	156,008,464
<b>Resultado integral</b>						
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	1,899,472	1,899,472
Efecto por disolución de entidades (Nota 1)	-	-	-	-	143,263	143,263
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>						
Impuesto Complementario	-	-	-	(177,661)	-	(177,661)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)</b>	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>153,680,717</u>	<u>(1,349,935)</u>	<u>(11,037,255)</u>	<u>157,873,538</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>	16,575,011	5,000	144,564,461	(1,349,935)	(7,801,542)	151,992,995
<b>Resultado integral</b>						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	8,075,539	8,075,539
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>						
Impuesto Complementario	-	-	-	(335,290)	-	(335,290)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>144,564,461</u>	<u>(1,685,225)</u>	<u>273,997</u>	<u>159,733,244</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 2022 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2022 (No Auditado)	30 de septiembre 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,077,565	3,176,272
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	8,870,170	8,877,129
Amortización de intangibles (Nota 13)	9,820	10,447
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	26,643	22,452
Amortización de costos diferidos de financiamiento	156,589	158,589
Gasto de intereses	7,363,803	7,772,870
Gastos de impuesto sobre la renta	3,002,026	1,276,800
Disposición de activo fijo	105,000	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,930,197)	(757,608)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento disminución en cuentas por cobrar	(3,149,826)	(2,987,103)
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y consumibles	(77,376)	52,066
Aumento en gastos pagados por adelantado	(3,712,250)	(1,641,202)
Aumento en otros activos	(200,494)	(1,130,364)
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	(875,038)	390,173
Disminución en otros pasivos	88,581	45,148
Intereses pagados	(7,400,327)	(7,802,245)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(1,529,416)</u>	<u>(475,883)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>11,825,273</u>	 <u>6,987,541</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de activos por derecho de uso	-	(58,770)
Costo de evaluación y exploración	(56,922)	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(1,120,976)</u>	<u>(32,305)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(1,177,898)</u>	 <u>(91,075)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Abono a nueva emisión de bonos corporativos	(7,250,000)	(5,250,000)
Efectivo restringido	(28,320)	(6,357)
Costo de financiamiento diferido	-	(14,910)
Pago de obligación por arrendamiento	(16,304)	(27,636)
Impuesto complementario	<u>(335,290)</u>	<u>(177,661)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(7,629,914)</u>	 <u>(5,476,564)</u>
Aumento neto en el efectivo	3,017,461	1,419,902
Efectivo al inicio del período	<u>9,167,597</u>	<u>7,618,187</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>12,185,058</u></u>	<u><u>9,038,089</u></u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

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

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”) y Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. (central “El Alto”), en agosto de 2014. La principal actividad de las otras subsidiarias es brindar soporte a las operaciones del Grupo Panama Power Holdings, Inc.

Mediante Escritura Pública No.2,797 del 28 de julio de 2021, inscrita en el Registro Público de Panamá el 25 de agosto de 2021, se protocolizó Acta de la Asamblea de Accionistas de la sociedad Generadora Río Piedra, S. A., para autorizar la disolución de la sociedad.

Mediante Escritura Pública No.2,798 del 28 de julio de 2021, inscrita en el Registro Público de Panamá el 16 de agosto de 2021, se protocolizó Acta de la Asamblea de Accionistas de la sociedad Multi Magnetic, Inc., para autorizar la disolución de la sociedad.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

Mediante Escritura Pública No.2,799 del 28 de julio de 2021, inscrita en el Registro Público de Panamá el 16 de agosto de 2021, se protocolizó Acta de la Asamblea de Accionistas de la sociedad Caldera Power, Inc., para autorizar la disolución de la sociedad.

Mediante Escritura Pública No. 3465 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre las subsidiarias Hydro Caisán, S. A. y G.R.K. Energy Corp., mediante el cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto. Derivado de esta fusión, las partes acordaron convertir la totalidad de las acciones de G.R.K. Energy Corp. en 100 acciones comunes sin valor nominal de Hydro Caisán, S. A., emitidas al accionista de la subsidiaria. La fusión por absorción no representó flujo de efectivo y se realizó a su valor en libros.

Mediante Escritura Pública No. 3464 de 8 de septiembre de 2021 se protocolizó el acuerdo de fusión entre las subsidiarias Hydro Caisán, S. A. y Goodsea Inc., mediante cual Hydro Caisán, S. A. se mantiene como la entidad absorbente. Esta fusión se da para consolidar las sociedades que forman parte de un mismo proyecto. Derivado de esta fusión, las partes acordaron convertir la totalidad de las acciones de Goodsea, Inc. en 100 acciones comunes sin valor nominal de Hydro Caisán, S. A., emitidas al accionista de la subsidiaria. La fusión por absorción no representó flujo de efectivo y se realizó a su valor en libros.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 30 de noviembre de 2022.

### 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 2022, 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 2021, 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.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por el Grupo*

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto—Modificaciones a la NIC 16: Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

Referencia al Marco Conceptual—Modificaciones a la NIIF 3: Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato-Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los períodos futuros.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros*

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

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

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

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

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

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

#### **Moneda Funcional y de Presentación**

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Principio de Consolidación

##### *Subsidiarias*

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

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

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

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

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

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





# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(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.

#### Activos Financieros

##### *Disposición de subsidiarias*

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

##### *Efectivo*

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

##### *Efectivo Restringido*

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

##### *Cuentas por Cobrar*

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





# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Deterioro de Activos Financieros*

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

##### *Baja en Activos Financieros*

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

#### **Inventarios**

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

#### **Plusvalía**

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Plusvalía (continuación)

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

#### Activos Intangibles

##### *Servidumbre*

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

#### Vida Útil Estimada

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(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.

#### Arrendamiento

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

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

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

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

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

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Costos de Exploración y Evaluación

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

#### Deterioro del Valor de Activos

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

Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

#### Cuentas por Pagar

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

#### Provisión

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

#### Bonos por Pagar

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Acciones de Capital

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

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

#### Reconocimiento de Ingresos

##### *Venta de energía*

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

#### Costos de Energía

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

#### Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado consolidado de resultado integral interino de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 21.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

#### Crédito Fiscal por Inversión

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

#### Utilidad por Acción

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

#### Impuesto sobre la Renta

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

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

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

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

#### **Información de Segmentos**

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

#### **Compensación de Saldos**

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

#### *Estimaciones y Juicios Contables Críticos*

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

#### *Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo*

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

#### *Impuesto sobre la Renta*

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

#### *Estimación de Deterioro de Plusvalía*

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

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

#### **Factores de Riesgos Financieros**

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Crédito*

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 82% (2021: 65%) del total de los ingresos y 80% (2021: 70%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2022.

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

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

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

##### *Riesgo de Liquidez*

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez (continuación)*

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Año</u>	<u>Más de 5 Año</u>
<b>30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>			
Préstamos por pagar	733,645	-	-
Bonos por pagar	9,000,000	68,157,343	133,562,674
Cuentas por pagar	2,980,811	-	-
Otros pasivos	1,604,913	211,004	-
<b>31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>			
Bonos por pagar	9,000,000	69,885,898	146,289,398
Cuentas por pagar	3,817,823	-	-
Otros pasivos	1,522,447	204,886	-

##### *Objetivos y Políticas de Gestión de Capital*

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Objetivos y Políticas de Gestión de Capital (continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Total de bonos por pagar	160,000,000	167,250,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(12,185,058)	(9,167,597)
Efectivo restringido	<u>(4,234,805)</u>	<u>(4,206,485)</u>
Deuda neta	143,580,137	153,875,918
Total de patrimonio	<u>159,733,244</u>	<u>151,992,995</u>
Total de capital	<u>303,313,381</u>	<u>305,868,913</u>
Razón de apalancamiento	<u>47%</u>	<u>50%</u>

#### Valor Razonable

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

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Caja menuda	895	1,056
Banco General, S. A.	12,154,191	8,512,233
MMG Bank, S. A.	29,972	654,308
	<u>12,185,058</u>	<u>9,167,597</u>

### 6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Edemet-Edechi	7,631,072	5,459,155
Elektra Noreste, S. A.	3,552,397	2,497,992
Otros	1,973,553	2,050,049
	<u>13,157,022</u>	<u>10,007,196</u>
Menos: Porción circulante	<u>13,157,022</u>	<u>9,794,078</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>213,118</u>

#### *Devolución de Ajuste tarifario*

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

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

Mediante Resolución No. AN. 13350 - Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En noviembre de 2021, las subsidiarias Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Hydro Caisán, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del periodo tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 6. Cuentas por Cobrar (Continuación)

El monto a devolver para las subsidiarias Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. al 31 de diciembre de 2021 ascendía a B/.807,747 más intereses por B/.201,306, los cuales se encontraban registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción circulante. Durante los meses de marzo, abril y mayo, se recibió la cancelación de esta cuenta por cobrar.

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

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

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2022, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

### 7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Impuesto estimado	24,597	-
Seguros	480,021	170,002
Otros	394,680	19,072
	<u>899,298</u>	<u>189,074</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Planta y equipo	Construcción en Proceso	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	13,195,714	123,361	45,628	288,073,834	-	78,053	52,423	301,569,013
Adiciones	-	42,074	98,532	-	-	-	-	140,606
Depreciación	-	(33,644)	(23,966)	(11,760,304)	-	(2,481)	(16,927)	(11,837,322)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	13,195,714	131,791	120,194	276,313,530	-	75,572	35,496	289,872,297
Adiciones	75,501	20,637	-	244,425	780,412	-	-	1,120,975
Retiros	-	-	-	(105,000)	-	-	-	(105,000)
Depreciación	-	(29,386)	(32,617)	(8,794,119)	-	(1,861)	(12,187)	(8,870,170)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>13,271,215</u>	<u>123,042</u>	<u>87,577</u>	<u>267,658,837</u>	<u>780,412</u>	<u>73,711</u>	<u>23,309</u>	<u>282,018,102</u>
<b>2022</b>								
Costo	13,271,215	598,461	535,042	376,257,963	780,412	99,240	141,103	391,683,436
Depreciación acumulada	-	(475,419)	(447,465)	(108,599,127)	-	(25,528)	(117,794)	(109,665,333)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>13,271,215</u>	<u>123,042</u>	<u>87,577</u>	<u>267,658,837</u>	<u>780,412</u>	<u>73,711</u>	<u>23,309</u>	<u>282,018,103</u>
<b>2021</b>								
Costo	13,195,714	1,088,094	593,912	376,116,454	-	99,240	160,028	391,253,442
Depreciación acumulada	-	(956,303)	(473,718)	(99,802,924)	-	(23,668)	(124,532)	(101,381,145)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>13,195,714</u>	<u>131,791</u>	<u>120,194</u>	<u>276,313,530</u>	<u>-</u>	<u>75,572</u>	<u>35,496</u>	<u>289,872,297</u>
<b>2020</b>								
Costo	13,195,714	1,046,021	495,380	376,116,454	-	99,240	160,028	391,112,837
Depreciación acumulada	-	(922,661)	(449,752)	(88,042,619)	-	(21,187)	(107,605)	(89,543,824)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	<u>13,195,714</u>	<u>123,360</u>	<u>45,628</u>	<u>288,073,835</u>	<u>-</u>	<u>78,053</u>	<u>52,423</u>	<u>301,569,013</u>

Al 30 de septiembre de 2022 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16), y no presenta deterioro.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	224,028	224,028
Fondo de Cesantía	238,877	220,540
Adelanto a proveedor	889,691	200,047
Servidumbres de acceso	-	75,500
Intereses por cobrar plazo fijo	48,250	107,430
Depósito de garantía	6,638	6,638
Otros	29,221	29,674
	<u>1,436,705</u>	<u>863,857</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,212,976</u>	<u>654,057</u>
Porción no circulante	<u>223,729</u>	<u>209,800</u>

#### *Huracán ETA*

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 9. Otros Activos (Continuación)

#### *Huracán ETA (continuación)*

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

Al 30 de septiembre de 2022 la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como Otros, asciende a la suma de B/.26,684.

### 10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,234,805</u>	<u>4,206,485</u>

Al 30 de septiembre de 2022, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.160,000,000 (2021: B/.167,250,000) (véase Nota 16).

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

### 11. Plusvalía

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 11. Plusvalía (continuación)

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,033,750</u>

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

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2021 y el plan de negocio para el año 2022 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 10 años.
- La tasa de descuento del 5.80% (2020: 5.84%) se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	76,746	19,824
Río Chico Solar Power, S. A.	<u>153,260</u>	<u>153,260</u>
	<u>230,006</u>	<u>173,084</u>

### 13. Activos Intangibles, Neto

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	538,918	612,637
Ajuste del periodo	-	(60,000)
Amortización del período	<u>(9,820)</u>	<u>(13,719)</u>
Saldo neto al final del período	<u>529,098</u>	<u>538,918</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(188,518)</u>	<u>(178,698)</u>
Saldo neto al final del período	<u>529,098</u>	<u>538,918</u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 13. Activos Intangibles, Neto (continuación)

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

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	142,658	93,026
Adiciones	-	141,572
Adenda al contrato	-	(64,530)
Amortización del período	<u>(24,456)</u>	<u>(27,410)</u>
Saldo neto al final del período	<u>118,202</u>	<u>142,658</u>

Al 30 de septiembre de 2022, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos por derecho de uso</b>		
Costo	314,345	314,345
Adenda al contrato	(64,530)	(64,530)
Amortización Acumulada	<u>(131,613)</u>	<u>(107,157)</u>
Valor neto	<u>118,202</u>	<u>142,658</u>

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Pasivo por Arrendamiento</b>		
Circulante	16,300	32,604
No Circulante	<u>101,902</u>	<u>110,054</u>
	<u>118,202</u>	<u>142,658</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 14. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Menos de un año	36,000	36,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>95,872</u>	<u>112,176</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	131,872	148,176
Menos: Tasa de descuento	<u>(13,670)</u>	<u>(5,518)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	118,202	142,658
Menos porción corriente	<u>(16,300)</u>	<u>(32,604)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u><u>101,902</u></u>	<u><u>110,054</u></u>

### 15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	2,968,671	2,131,468
Contratistas	-	1,605,000
Otros	11,000	45,381
Intereses de préstamos	1,140	-
Intereses de bonos	<u>-</u>	<u>35,974</u>
	<u><u>2,980,811</u></u>	<u><u>3,817,823</u></u>

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado mediante Auto emitido por el Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. realizó pago de cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de \$1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Hydro Caisán, S. A.</b>		
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	160,000,000	167,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,686,479)</u>	<u>(1,843,071)</u>
	<u>158,313,521</u>	<u>165,406,929</u>

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	1,843,071	2,038,946
Adiciones	-	14,910
Amortización del periodo	<u>(156,592)</u>	<u>(210,785)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>1,686,479</u>	<u>1,843,071</u>

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
A un año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>115,000,000</u>	<u>122,250,000</u>
	<u>160,000,000</u>	<u>167,250,000</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### *Bonos Corporativos*

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

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

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

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

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

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

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

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y página web de la Compañía ([www.panamapower.net](http://www.panamapower.net)).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 16. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Bonos Corporativos (continuación)

##### Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2022 es de B/.115,257,885 (2021: B/.160,740,371 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 10.010% (2021: 6.422%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

### 17. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar al 30 de septiembre 2022, se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Banco General, S.A. Línea de Crédito No Rotativa	<u>733,645</u>	<u>-</u>

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

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

### 18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Obras comunitarias	773,536	797,071
Reservas laborales	489,207	474,790
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Titulaciones en trámite	147,903	147,903
Pasivos laborales	23,529	47,046
Otros	<u>131,742</u>	<u>10,523</u>
	1,815,917	1,727,333
Menos: Porción circulante	<u>1,604,913</u>	<u>1,522,447</u>
Porción no circulante	<u>211,004</u>	<u>204,886</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 19. Acciones de Capital

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

#### Acciones Comunes

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

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

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2021: 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 2022

(Cifras en balboas)

### 19. Acciones de Capital (continuación)

#### Acciones Comunes (continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	161,163,460	170,279,716
Devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes	-	(9,116,256)
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>144,564,461</u>	<u>144,564,461</u>

El Grupo aprobó una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/9,116,256 equivalente a B/.055 por acción común, pagadera el 23 de diciembre de 2021. Dicha distribución se realizó mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes.

#### Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía había emitido 3,597,000 (2021: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 19. Acciones de Capital (continuación)

#### Acciones Preferidas (continuación)

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

### 20. Ingresos

#### Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	14,748,810	12,709,789
Venta de capacidad - contratada	<u>7,756,664</u>	<u>7,610,224</u>
	22,505,474	20,320,013
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	20,747	10,918
Venta de energía - mercado ocasional	14,990,712	6,707,651
Servicios auxiliares y otros	<u>1,770,605</u>	<u>1,097,830</u>
	<u>16,782,064</u>	<u>7,816,399</u>
<b>Total de ingresos por venta de energía</b>	<u><u>39,287,538</u></u>	<u><u>28,136,412</u></u>

#### Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	1,930,196	757,608
Otros ingresos	<u>35,181</u>	<u>67,642</u>
	<u><u>1,965,377</u></u>	<u><u>825,250</u></u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 21. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – otras partes relacionadas	<u>959,175</u>	<u>719,382</u>

### 22. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Depreciación y amortización	8,906,633	8,910,028
Costo de personal	1,691,386	1,749,553
Fianzas y seguros	1,344,064	1,169,217
Honorarios profesionales	1,062,858	740,276
Mantenimientos de planta	492,490	460,027
Ambientales y regulador	382,638	346,328
Impuestos generales	359,156	275,077
Vehículos y transporte	179,251	161,461
Ayuda comunitaria	159,264	200,860
Vigilancia	116,968	133,057
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	81,625	82,226
Otros	37,916	31,861
Honorarios por comercialización	34,200	34,200
Honorarios legales	32,918	61,341
Pérdida en activo financiero	<u>-</u>	<u>139,398</u>
	<u>14,881,366</u>	<u>14,494,910</u>

### 23. Utilidad Integral Básica por Acción

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 23. Utilidad Integral Básica por Acción (continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad neta	<u>8,075,539</u>	<u>1,899,472</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.49</u>	<u>0.11</u>

### 24. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2022, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.14,270,090 (2020: B/12,748,486) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

#### *Contratos de Concesión*

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

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

- La ASEP otorga a el Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 24. Compromisos y Contingencias (continuación)

#### *Contratos de Concesión (continuación)*

- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.
- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, el Grupo también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 24. Compromisos y Contingencias (continuación)

#### *Contratos de Concesión (continuación)*

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 2022 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 2022, 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).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en mayo y junio de 2020 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 octubre de 2020 al 31 de octubre de 2022. El precio por energía contratada será de B/.0.064 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.23,547 (EDEMET), B/.78,490 (EDECHI) y B/.470,938 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Generadora Pedregalito, S. A. (continuación)

##### *Contratos de energía (continuación)*

- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de noviembre de 2021 al 30 de noviembre de 2022. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.0645 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.164,956 (EDEMET), B/.77,323 (EDECHI) y B/.350,531 (ENSA).

#### Generadora Río Chico, S. A.

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Generadora Alto Valle, S. A.

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

#### Hydro Caisán, S. A.

##### *Contratos de energía*

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A. (continuación)

##### *Contratos de energía (continuación)*

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en mayo y junio de 2020 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 octubre de 2020 al 30 de noviembre de 2022. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.066 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.123,463 (EDEMET), B/.423,108 (EDECHI) y B/.2,538,648 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de noviembre de 2021 al 30 de junio de 2023. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.067 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.359,684 (EDEMET), B/.141,980 (EDECHI) y B/.870,813 (ENSA).

#### **Litigios**

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 24. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Litigios (continuación)

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

### 25. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por 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 alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>11,077,565</u>	<u>3,176,272</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	2,769,391	794,068
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(39,961)	(39,961)
Ingresos por intereses no gravable	(23,230)	(23,009)
Otros ingresos no gravables	(107,775)	(69,885)
Gastos no deducibles y otros	29,819	40,001
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	307,940	300,920
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(482,550)	(189,402)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>441,245</u>	<u>464,068</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	<u>2,894,879</u>	<u>1,276,800</u>
Ajuste de impuesto sobre la renta	107,147	-
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>3,002,026</u>	<u>1,276,800</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>(29%)</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2021 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 2022

(Cifras en balboas)

### 25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del año	193,382	246,663
Utilización del periodo	-	(53,281)
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>193,382</u>	<u>193,382</u>

#### *Crédito fiscal por inversión directa*

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

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

Al 30 de septiembre de 2022 el Grupo utilizó B/.1,528,347 (2021: B/.549,546) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 19).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 25. Impuesto sobre la Renta (continuación)

#### *Crédito fiscal por inversión directa (continuación)*

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

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

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

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

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

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.

# **Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Estados Financieros Consolidados Interinos  
30 de septiembre de 2022**



**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2022 se presenta a continuación:

	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-Total Consolidado</b>	<b>Panama Power Holdings, Inc.</b>	<b>Generadora Alto Valle, S. A.</b>	<b>Pedregalito Solar Power S. A.</b>	<b>Hydro Caisán, S. A.</b>	<b>Generadora Pedregalito, S. A.</b>	<b>Generadora Río Chico, S. A.</b>	<b>Panama Power Management Services, S. A.</b>	<b>Río Chico Solar Power, S. A.</b>	<b>PPH Financing Services, S. A.</b>
<b>Activos</b>												
Activos circulantes												
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,185,058	-	12,185,058	58,475	2,590,708	-	7,299,820	980,682	1,169,455	28,095	-	57,823
Cuentas por cobrar	13,157,022	-	13,157,022	-	1,555,961	-	7,861,453	2,295,933	1,443,675	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(292,034,643)	292,034,643	106,169,599	3,088,204	2,357	64,806,120	-	11,261,939	147,929	-	106,558,495
Inventario de repuestos y suministros	2,032,265	-	2,032,265	-	426,185	-	650,114	663,148	292,818	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	1,240,501	-	1,240,501	-	270,548	-	969,953	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	899,298	-	899,298	361,367	60,240	-	322,834	104,379	48,575	1,903	-	-
Otros activos	1,212,976	-	1,212,976	161	13,273	-	944,590	219,100	1,475	26,858	-	7,518
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>30,727,120</b>	<b>(292,034,643)</b>	<b>322,761,763</b>	<b>106,589,602</b>	<b>8,005,119</b>	<b>2,357</b>	<b>82,854,884</b>	<b>4,263,242</b>	<b>14,217,937</b>	<b>204,785</b>	<b>-</b>	<b>106,623,836</b>
Activos no circulantes												
Efectivo restringido	4,234,805	-	4,234,805	-	-	-	4,234,805	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	282,018,103	2,712,557	279,305,546	-	34,771,788	-	179,603,246	42,601,554	22,328,958	-	-	-
Acciones (0)	(0)	(15,029,260)	15,029,260	15,029,260	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	230,006	-	230,006	-	-	76,746	-	-	-	-	153,260	-
Activos intangibles, neto	529,098	-	529,098	-	27,695	-	304,766	158,684	37,953	-	-	-
Activo por derecho de uso	118,202	-	118,202	-	-	-	-	-	-	118,202	-	-
Impuesto diferido	193,382	-	193,382	-	-	-	193,382	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	827,914	-	827,914	-	-	-	827,914	-	-	-	-	-
Otros activos	223,729	-	223,729	-	32,745	-	44,209	51,412	10,959	83,904	500	-
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>295,408,989</b>	<b>(12,085,290)</b>	<b>307,494,279</b>	<b>21,831,597</b>	<b>34,832,228</b>	<b>76,746</b>	<b>185,208,322</b>	<b>42,811,650</b>	<b>22,377,870</b>	<b>202,106</b>	<b>153,760</b>	<b>-</b>
<b>Total de activos</b>	<b>326,136,109</b>	<b>(304,119,933)</b>	<b>630,256,042</b>	<b>128,421,199</b>	<b>42,837,347</b>	<b>79,103</b>	<b>268,063,206</b>	<b>47,074,892</b>	<b>36,595,807</b>	<b>406,891</b>	<b>153,760</b>	<b>106,623,836</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>												
Pasivos circulantes												
Cuentas por pagar	2,980,811	-	2,980,811	0	141,706	-	2,632,146	135,178	67,180	4,601	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(291,472,132)	291,472,132	2,357	37,370,382	75,544	79,051,433	46,442,544	22,339,961	96,873	149,151	105,943,887
Impuesto sobre la renta por pagar	372,354	-	372,354	-	95,497	-	276,858	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	733,645	-	733,645	-	-	-	-	-	-	-	-	733,645
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	-	-	-	8,861,351	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,240,501	-	1,240,501	-	270,548	-	969,953	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	16,300	-	16,300	-	-	-	-	-	-	16,300	-	-
Otros pasivos	1,604,913	-	1,604,913	397,903	144,383	-	677,028	137,025	85,874	162,699	-	-
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>15,739,739</b>	<b>(291,542,268)</b>	<b>307,282,007</b>	<b>400,260</b>	<b>38,022,516</b>	<b>75,544</b>	<b>92,468,769</b>	<b>46,714,747</b>	<b>22,493,015</b>	<b>280,473</b>	<b>149,151</b>	<b>106,677,532</b>
Pasivos no circulantes												
Bonos por pagar	149,522,306	(492,375)	150,014,681	-	-	-	150,014,681	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	827,914	-	827,914	-	-	-	827,914	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	101,902	-	101,902	-	-	-	-	-	-	101,902	-	-
Otros pasivos	211,004	-	211,004	-	31,310	-	39,852	45,552	16,103	78,187	-	-
<b>Total de pasivos no circulantes</b>	<b>150,663,126</b>	<b>(492,375)</b>	<b>151,155,501</b>	<b>-</b>	<b>31,310</b>	<b>-</b>	<b>150,882,447</b>	<b>45,552</b>	<b>16,103</b>	<b>180,089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>166,402,865</b>	<b>(292,034,643)</b>	<b>458,437,508</b>	<b>400,260</b>	<b>38,053,826</b>	<b>75,544</b>	<b>243,351,216</b>	<b>46,760,299</b>	<b>22,509,118</b>	<b>460,562</b>	<b>149,151</b>	<b>106,677,532</b>
Patrimonio												
Acciones comunes	16,575,011	(2,820,551)	19,395,562	16,575,011	352,000	10,000	2,411,551	12,000	5,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	144,564,461	(9,496,152)	154,060,613	144,564,461	1,000,000	-	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-
Impuesto complementario	(1,685,225)	-	(1,685,225)	-	(179,618)	-	(820,903)	(142,766)	(541,661)	(277)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	273,997	231,413	42,584	(33,123,533)	3,611,139	(6,441)	17,102,280	(1,031,731)	13,623,350	(63,393)	(5,391)	(63,696)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>159,733,244</b>	<b>(12,085,290)</b>	<b>171,818,534</b>	<b>128,020,939</b>	<b>4,783,521</b>	<b>3,559</b>	<b>24,711,990</b>	<b>314,593</b>	<b>14,086,689</b>	<b>(53,670)</b>	<b>4,609</b>	<b>(53,696)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>326,136,109</b>	<b>(304,119,933)</b>	<b>630,256,042</b>	<b>128,421,199</b>	<b>42,837,347</b>	<b>79,103</b>	<b>268,063,206</b>	<b>47,074,892</b>	<b>36,595,807</b>	<b>406,891</b>	<b>153,760</b>	<b>106,623,836</b>

**Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Resultados Integral**  
**30 de septiembre de 2022**  
*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto Valle, S. A.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
<b>Ingresos</b>												
Venta de energía	39,287,538	-	39,287,538	-	5,166,634	-	25,644,316	5,316,301	3,160,287	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<u>39,287,538</u>	<u>-</u>	<u>39,287,538</u>	<u>-</u>	<u>5,166,634</u>	<u>-</u>	<u>25,644,316</u>	<u>5,316,301</u>	<u>3,160,287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Costos de energía</b>												
Compras de energías y costos asociados	6,400,788	-	6,400,788	-	399,110	-	5,245,236	630,743	125,699	-	-	-
Cargo de transmisión	1,341,911	-	1,341,911	-	58,139	-	876,487	254,514	152,771	-	-	-
<b>Total de costos de energía</b>	<u>7,742,699</u>	<u>-</u>	<u>7,742,699</u>	<u>-</u>	<u>457,249</u>	<u>-</u>	<u>6,121,723</u>	<u>885,257</u>	<u>278,470</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,965,377	-	1,965,377	-	327,379	-	1,332,850	191,427	111,687	2,034	-	-
<b>Gastos Operativos</b>												
Depreciación y amortización	8,906,633	-	8,906,633	-	1,235,013	-	5,150,232	1,657,132	864,256	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,916,027	-	1,916,027	-	395,803	-	845,876	438,270	236,078	-	-	-
Generales y administrativos	4,058,706	-	4,058,706	1,232,878	402,185	350	1,518,461	440,888	448,592	1,380	350	13,621
<b>Total de gastos operativos</b>	<u>14,881,366</u>	<u>-</u>	<u>14,881,366</u>	<u>1,232,878</u>	<u>2,033,001</u>	<u>350</u>	<u>7,514,569</u>	<u>2,536,290</u>	<u>1,548,926</u>	<u>1,380</u>	<u>350</u>	<u>13,621</u>
Utilidad (pérdida) operativa	18,628,850	-	18,628,850	(1,232,878)	3,003,763	(350)	13,340,874	2,086,181	1,444,577	654	(350)	(13,621)
<b>Costos Financieros, Neto</b>												
Costos financieros	7,644,202	-	7,644,202	710	826,903	-	5,107,179	1,353,664	352,967	2,754	-	25
Ingresos financieros	(92,917)	-	(92,917)	-	(4,381)	-	(80,663)	(4,536)	(3,339)	-	-	-
Total de costos financieros, neto	<u>7,551,285</u>	<u>-</u>	<u>7,551,285</u>	<u>710</u>	<u>822,522</u>	<u>-</u>	<u>5,026,516</u>	<u>1,349,128</u>	<u>349,628</u>	<u>2,754</u>	<u>-</u>	<u>25</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre renta	11,077,565	-	11,077,565	(1,233,588)	2,181,241	(350)	8,314,358	737,053	1,094,949	(2,100)	(350)	(13,646)
Impuesto sobre renta	(3,002,026)	-	(3,002,026)	-	(510,324)	-	(1,920,090)	(269,315)	(302,297)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta y utilidad (pérdida) neta integral	<u>8,075,539</u>	<u>-</u>	<u>8,075,539</u>	<u>(1,233,588)</u>	<u>1,670,917</u>	<u>(350)</u>	<u>6,394,268</u>	<u>467,738</u>	<u>792,652</u>	<u>(2,100)</u>	<u>(350)</u>	<u>(13,646)</u>



# **Generadora Pedregalito, S. A.**

**Estados Financieros Interinos  
30 de septiembre de 2022**

*“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 2022

---

	<b>Páginas</b>
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 - 28



*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 2022, 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 2022 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	980,682	1,843,505
Cuentas por cobrar (Nota 5)	2,295,933	1,438,682
Inventario de repuestos y suministros	663,148	648,626
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	104,379	27,820
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	156,904
Otros activos (Nota 8)	219,100	96,906
Total de activos circulantes	<u>4,263,242</u>	<u>4,212,443</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	42,601,554	44,175,932
Cuentas por cobrar (Nota 5)	-	26,139
Activos intangibles, neto (Nota 7)	158,684	161,775
Otros activos (Nota 8)	51,412	44,230
Total de activos no circulantes	<u>42,811,650</u>	<u>44,408,076</u>
Total de activos	<u>47,074,892</u>	<u>48,620,519</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	135,178	203,295
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	46,442,544	47,882,056
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	-	273,097
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	156,904
Otros pasivos	137,025	155,482
Total de pasivos circulantes	<u>46,714,747</u>	<u>48,670,834</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	45,552	55,251
Total de pasivos no circulantes	<u>45,552</u>	<u>55,251</u>
Total de pasivos	<u>46,760,299</u>	<u>48,726,085</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(1,031,731)	(1,499,469)
Impuesto complementario	(142,766)	(95,187)
Total de déficit en patrimonio	<u>314,593</u>	<u>(105,566)</u>
Total de pasivos y déficit en patrimonio	<u>47,074,892</u>	<u>48,620,519</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2022	Tres Meses Terminados 30-Sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	<u>2,312,977</u>	<u>2,499,915</u>	<u>5,316,301</u>	<u>4,297,456</u>
Total de ingresos	<u>2,312,977</u>	<u>2,499,915</u>	<u>5,316,301</u>	<u>4,297,456</u>
<b>Costos de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	5,458	37,729	630,743	170,082
Cargos de transmisión	<u>106,406</u>	<u>40,377</u>	<u>254,514</u>	<u>102,003</u>
Total de costos de energía	<u>111,864</u>	<u>78,106</u>	<u>885,257</u>	<u>272,085</u>
Otros ingresos (Nota 5 y 12)	<u>5,055</u>	<u>21,356</u>	<u>191,427</u>	<u>43,751</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	551,139	549,758	1,657,132	1,654,383
Operación y mantenimiento (Nota 13)	146,764	111,742	438,270	396,376
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	<u>140,542</u>	<u>115,992</u>	<u>440,888</u>	<u>373,959</u>
Total de gastos operativos	<u>838,445</u>	<u>777,659</u>	<u>2,536,290</u>	<u>2,424,718</u>
Utilidad operativa	1,367,723	1,665,506	2,086,181	1,644,404
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	451,465	475,792	1,353,664	1,426,503
Ingresos financieros	<u>(1,363)</u>	<u>(2,308)</u>	<u>(4,536)</u>	<u>(5,081)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>450,102</u>	<u>474,484</u>	<u>1,349,128</u>	<u>1,421,422</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	917,621	1,192,022	737,053	222,982
Impuesto sobre la renta	<u>(239,984)</u>	<u>(129,008)</u>	<u>(269,315)</u>	<u>(129,008)</u>
Utilidad neta y utilidad integral	<u>677,637</u>	<u>1,063,014</u>	<u>467,738</u>	<u>93,974</u>

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (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 2020 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,278,634)	(79,493)	(869,037)
<b>Resultado Integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	93,974	-	93,974
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(15,694)	(15,694)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,184,660)</u>	<u>(95,187)</u>	<u>(790,757)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,499,469)	(95,187)	(105,566)
<b>Resultado Integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	467,738	-	467,738
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(47,579)	(47,579)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(1,031,731)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>314,593</u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	737,053	222,982
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,649,884	1,646,847
Amortización de activo intangible (Nota 7)	3,091	3,719
Gasto de intereses	1,323,182	1,395,036
Amortización de costos de financiamiento diferido	28,104	28,104
Amortización de derecho de uso	4,157	3,817
Otros ingresos por crédito fiscal	(186,235)	(40,712)
Gastos de impuesto sobre la renta	269,315	129,008
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(831,112)	(544,282)
Aumento en inventario de repuestos y suministros	(14,522)	(7,769)
(Aumento) disminución en gastos pagados por adelantado	(1,695)	9,253
Aumento (disminución) en otros activos	(129,376)	11,016
Disminución en cuentas por pagar	(335,025)	(94,118)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,471,773)	(999,760)
Disminución en otros pasivos	(28,156)	(29,560)
Impuesto sobre la renta pagado	(427,259)	(40,712)
Intereses pagados	<u>(1,329,371)</u>	<u>(1,401,225)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(739,738)</u>	<u>291,644</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(75,506)</u>	<u>(3,778)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(47,579)</u>	<u>(15,694)</u>
Disminución neta en el efectivo	(862,823)	(272,172)
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,843,505</u>	<u>1,526,578</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>980,682</u></u>	<u><u>1,798,750</u></u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de noviembre de 2022.

### 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 2022, 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 2021, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

***Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía***

*Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16:* Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento del PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros:* aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas nuevas normas, modificaciones o interpretaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros***

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

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

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

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

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

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

**Moneda Funcional y de Presentación**

Los estados financieros 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.



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros

##### *Efectivo*

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

##### *Cuentas por Cobrar*

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

##### *Deterioro de Activos Financieros*

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

##### *Baja en Activos Financieros*

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

#### **Inventarios**

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

#### **Propiedad, Planta y Equipo**

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 como se sigue:

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

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

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

### Activos Intangibles

#### *Servidumbre*

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

### Deterioro del Valor de Activos

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

### Cuentas por Pagar

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Provisión**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de Energía*

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

**Costos de Energía**

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

**Reconocimiento de Gastos**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**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. Al final de cada período, la Administración estima el monto a utilizar en el periodo siguiente basado en las proyecciones financieras de la Compañía.

**Compensación de Saldos**

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

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Riesgo de Crédito*

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

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

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

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2022.

*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.



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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>
<b>30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	135,178	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	46,442,544	-
Otros pasivos	137,025	45,552
<b>31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	203,295	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	47,882,056	-
Otros pasivos	155,482	55,251

##### Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

##### Valor Razonable

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

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

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 del siguiente año se exponen a continuación:

#### *Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo*

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

#### *Impuesto sobre la Renta*

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

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Clientes y otros	2,295,933	1,464,821
Menos: Porción circulante	<u>2,295,933</u>	<u>1,438,682</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>26,139</u>

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

##### *Devolución de Ajuste Tarifario*

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

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

Mediante Resolución AN No.13350 – Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (período tarifario de julio de 2013 a junio de 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En noviembre de 2021, Generadora Pedregalito, S. A. y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del periodo tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago.

El monto a devolver a Generadora Pedregalito, S. A. al 31 de diciembre de 2021 ascendía a B/.75,877 más intereses por B/.16,676 los cuales se encontraban registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Con fecha 4 de marzo 2022, se recibió la cancelación de esta cuenta por cobrar.

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

Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Seguros	77,939	27,820
Otros	<u>26,440</u>	<u>-</u>
	<u>104,379</u>	<u>27,820</u>

### 7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	161,775	226,524
Ajuste del año	-	(60,000)
Amortización del año	<u>(3,091)</u>	<u>(4,749)</u>
Saldo neto al final del año	<u>158,684</u>	<u>161,775</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(118,075)</u>	<u>(114,984)</u>
	<u>158,684</u>	<u>161,775</u>

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Adelanto en compras de terrenos	88,025	88,025
Fondo de cesantía	51,375	44,193
Adelanto a proveedores	131,074	8,881
Depósito de garantía	37	37
	<u>270,511</u>	<u>141,136</u>
Menos: Porción circulante	<u>219,099</u>	<u>96,906</u>
Porción a largo plazo	<u>51,412</u>	<u>44,230</u>

#### 9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	125,153	155,195
Intereses de bonos por pagar	-	4,899
Otros	<u>10,025</u>	<u>43,201</u>
	<u>135,178</u>	<u>203,295</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

### 10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	2,077,846	490	850	44,167,561	1,832	15,019	78,053	46,341,651
Adiciones	-	1,012	29,995	-	2,742	-	-	33,749
Depreciación	-	(484)	(850)	(2,185,243)	(2,212)	(8,198)	(2,481)	(2,199,468)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
Adiciones	75,500	-	-	-	6	-	-	75,506
Depreciación	-	(730)	(5,000)	(1,635,657)	(995)	(5,641)	(1,861)	(1,649,884)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	2,153,346	288	24,995	40,346,661	1,373	1,180	73,711	42,601,554
<b>2022</b>								
Costo	2,153,346	1,432	208,435	65,178,678	3,959	81,980	99,240	67,727,070
Depreciación acumulada	-	(1,144)	(183,440)	(24,832,017)	(2,586)	(80,801)	(25,528)	(25,125,516)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	2,153,346	288	24,995	40,346,661	1,373	1,179	73,712	42,601,554
<b>2021</b>								
Costo	2,077,846	188,211	208,435	65,178,678	82,807	81,980	99,240	67,917,197
Depreciación acumulada	-	(187,193)	(178,440)	(23,196,360)	(80,445)	(75,159)	(23,668)	(23,741,265)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
<b>2020</b>								
Costo	2,077,846	187,199	178,440	65,178,678	80,065	81,980	99,240	67,883,448
Depreciación acumulada	-	(186,709)	(177,590)	(21,011,117)	(78,233)	(66,961)	(21,187)	(21,541,797)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	2,077,846	490	850	44,167,561	1,832	15,019	78,053	46,341,651

Al 30 de septiembre de 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la Compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. y no presenta deterioro (véase Nota 11).

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	39,473,606	40,991,739
Generadora Río Chico, S. A.	4,039,813	4,043,506
Generadora Alto Valle, S. A.	1,548,143	1,547,592
PPH Financing Services, S. A.	1,343,482	1,265,842
Panama Power Management Services, S. A.	37,500	33,377
	<u>46,442,544</u>	<u>47,882,056</u>

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.2,288,307 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.28,716,010.

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/. 20,685,916 (2021: B/.28,058,393), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 10.010% (2021: 6.464%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, la Compañía reembolsó la suma de B/.116,233 por estos costos.

#### **Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	1,054,962	11,143
Generadora Alto Valle, S. A.	602	1,250
Generadora Río Chico, S. A.	<u>13</u>	<u>2</u>
	<u>1,055,577</u>	<u>12,395</u>
<b>Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	4,124	1,297
Generadora Alto Valle, S. A.	2,004	606
Generadora Río Chico, S. A.	<u>305</u>	<u>1</u>
	<u>6,433</u>	<u>1,904</u>



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	3,295,458	2,050,749
Venta de capacidad - contratada	<u>632,563</u>	<u>566,072</u>
	3,928,021	2,616,821
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	1,240,111	1,474,127
Venta de capacidad - mercado ocasional	1,708	2,088
Servicios auxiliares y otros	<u>146,461</u>	<u>204,420</u>
	<u>1,388,280</u>	<u>1,680,635</u>
	<u>5,316,301</u>	<u>4,297,456</u>

#### *Otros Ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	186,235	40,712
Otros ingresos	<u>5,192</u>	<u>3,039</u>
	<u>191,427</u>	<u>43,751</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,657,131	1,654,383
Costo de personal	369,962	371,415
Fianzas y seguros	240,336	205,427
Mantenimiento de planta	92,997	68,249
Ambiente y regulador	69,207	43,174
Ayuda comunitaria	31,851	16,566
Impuestos generales	23,065	11,137
Vehículos y transporte	21,413	22,445
Honorarios profesionales	13,492	917
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	9,097	10,021
Otros	5,058	20,000
Honorarios legales	2,400	450
Vigilancia	280	534
	<u>2,536,290</u>	<u>2,424,718</u>

### 14. Compromisos

#### *Contrato de Concesión*

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

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

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (Continuación)

#### *Contrato de Concesión (continuación)*

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

#### *Contratos de Energía*

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, 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 2022

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (Continuación)

#### *Contratos de Energía (continuación)*

- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en mayo y junio de 2020 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 octubre de 2020 al 31 de octubre de 2022. El precio por energía contratada será de B/.0.064 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.23,547 (EDEMET), B/.78,490 (EDECHI) y B/.470,938 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de noviembre de 2021 al 30 de noviembre de 2022. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.0645 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.164,956 (EDEMET), B/.77,323 (EDECHI) y B/.350,531 (ENSA).

#### *Litigios*

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

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



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>737,053</u>	<u>222,982</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	184,263	55,745
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(1,134)	(1,270)
Otros ingresos no gravables	-	(10,930)
Gastos no deducibles y otros	12,651	4,878
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(46,559)	(10,178)
Depreciación no deducible por uso Crédito fiscal	<u>90,763</u>	<u>90,763</u>
Impuesto sobre la renta corriente a la tasa del 25%	<u>239,984</u>	<u>129,008</u>
Ajuste de impuesto sobre la renta	29,331	-
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>269,315</u>	<u>129,008</u>
Tasa efectiva	<u>37%</u>	<u>58%</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(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 2022 la Compañía utilizó B/.186,235 (2021: B/.0) del crédito fiscal para el pago del impuesto 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 inició 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 2022**

*“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 2022

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 28





*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 Río Chico, S. A. al 30 de septiembre de 2022, 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 2022 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	1,169,455	2,048,654
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,443,675	867,453
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	11,261,939	9,860,120
Inventario de repuestos y suministros	292,818	293,763
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	48,575	12,994
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	111,681
Otros activos (Nota 10)	1,475	9,123
Total de activos circulantes	<u>14,217,937</u>	<u>13,203,788</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	22,328,958	23,185,700
Cuenta por cobrar (Nota 5)	-	8,673
Activos intangibles, neto (Nota 9)	37,954	38,670
Otros activos (Nota 10)	10,959	9,665
Total de activos no circulantes	<u>22,377,871</u>	<u>23,242,708</u>
Total de activos	<u>36,595,808</u>	<u>36,446,496</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	67,180	115,170
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,339,961	22,666,718
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	-	109,291
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	111,681
Otros pasivos	85,874	80,267
Total de pasivos circulantes	<u>22,493,015</u>	<u>23,083,127</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	16,103	15,053
Total de pasivos no circulantes	<u>16,103</u>	<u>15,053</u>
Total de pasivos	<u>22,509,118</u>	<u>23,098,180</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(541,661)	(487,382)
Utilidades no distribuidas	13,623,351	12,830,698
Total de patrimonio	<u>14,086,690</u>	<u>13,348,316</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>36,595,808</u>	<u>36,446,496</u>

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2022	Tres Meses Terminados 30-Sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	1,451,814	1,587,973	3,160,287	2,631,090
Total de ingresos	1,451,814	1,587,973	3,160,287	2,631,090
<b>Costos de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	3,870	23,898	125,699	61,645
Cargos de transmisión	46,577	15,396	152,771	45,809
Total de costos de energía	50,447	39,294	278,470	107,454
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 12)	2	57,035	111,687	163,647
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	287,571	289,171	864,256	867,554
Operación y mantenimiento (Nota 13)	60,052	65,598	236,078	222,644
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	118,262	103,466	448,592	377,280
Total de gastos operativos	465,885	458,235	1,548,926	1,467,478
Utilidad operativa	935,484	1,147,479	1,444,578	1,219,805
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	117,684	124,087	352,967	372,373
Ingresos financieros	(781)	(1,146)	(3,339)	(3,059)
Total de costos financieros, neto	116,903	122,941	349,628	369,314
Utilidad antes impuesto sobre la renta	818,581	1,024,538	1,094,950	850,491
Impuesto sobre la renta	(222,265)	(220,328)	(302,297)	(220,328)
Utilidad neta y utilidad neta integral	596,316	804,210	792,653	630,163

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (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 2020 (Auditado)	5,000	1,000,000	(446,275)	11,565,860	12,124,585
<b>Resultado Integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	630,163	630,163
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(41,107)	-	(41,107)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(487,382)</u>	<u>12,196,023</u>	<u>12,713,641</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	5,000	1,000,000	(487,382)	12,830,698	13,348,316
<b>Resultado Integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	792,653	792,653
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(54,279)	-	(54,279)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(541,661)</u>	<u>13,623,351</u>	<u>14,086,690</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 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,094,950	850,491
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta y el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Gastos de intereses	344,541	363,251
Ingresos por crédito fiscal	(109,291)	(162,858)
Gasto de impuesto sobre la renta	302,297	220,328
Depreciación (Nota 7)	861,095	864,593
Amortización de activo intangible (Nota 9)	716	716
Amortización de costos de financiamiento diferido	7,318	7,318
Amortización de derecho de uso	2,445	2,245
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(567,549)	(349,319)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - relacionadas	(1,401,819)	186,396
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	945	13,197
Aumento en gastos pagados por adelantado	(476,604)	(29,385)
Disminución (aumento) en otros activos	6,354	(2,663)
Aumento (disminución) en otros pasivos	4,212	(1,705)
Disminución en cuentas por pagar	(46,617)	(173,423)
Disminución en cuentas por pagar - relacionadas	(334,075)	(514,154)
Intereses pagados	(345,914)	(364,624)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(163,571)</u>	<u>(162,858)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(820,567)</u>	<u>747,546</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(4,353)</u>	<u>(7,900)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(54,279)</u>	<u>(41,107)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(879,199)	698,539
Efectivo al inicio del período	<u>2,048,654</u>	<u>1,282,578</u>
Efectivo al final del período	<u>1,169,455</u>	<u>1,981,117</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 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de noviembre de 2022.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros interinos anuales al 31 de diciembre de 2021, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

***Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía***

*Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16:* Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros:* aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía (continuación)*

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

Estas nuevas normas, modificaciones o interpretaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros***

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

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

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

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

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

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





**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Activos Financieros**

*Efectivo*

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

*Cuentas por Cobrar*

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

*Deterioro de Activos Financieros*

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

*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.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Provisión**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida. 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 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de Energía*

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

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

**Costos de Energía**

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

**Reconocimiento de Gastos**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

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

**Compensación de Saldos**

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

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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



# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 72% (2021: 72%) del total de los ingresos y 84% (2021: 84%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. 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 2022.

##### *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 Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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>
<b>30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	67,180	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	22,339,961	-
Otros pasivos	85,874	16,103
<b>31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	115,170	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	22,666,718	-
Otros pasivos	80,267	15,053

##### Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

##### Valor Razonable

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- 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 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable (continuación)*

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

**4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

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

**Estimaciones y Juicios Contables Críticos**

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

*Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo*

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

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

*Impuesto sobre la Renta*

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



# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Clientes y otros	1,443,675	876,126
Menos: Porción circulante	<u>1,443,675</u>	<u>867,453</u>
Porción no circulante	<u><u>-</u></u>	<u><u>8,673</u></u>

#### *Devolución de Ajuste Tarifario*

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

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

Mediante Resolución No. AN. 13350 – Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (período tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En febrero de 2022, Generadora Río Chico, S. A. y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del período tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago.

El monto a devolver a Generadora Río Chico, S. A. al 31 de diciembre de 2021 ascendía a B/.13,827 más intereses por B/.4,669, los cuales se encontraban registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Con fecha 6 de abril 2022, se recibió la cancelación de esta cuenta por cobrar.

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

#### *Devolución de Ajuste Tarifario (continuación)*

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

Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2022, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	7,221,574	5,816,061
Generadora Pedregalito, S. A.	4,039,813	4,043,507
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	<u>11,261,939</u>	<u>9,860,120</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Cuentas por pagar - Otras Compañías Relacionadas</b>		
PPH Financing Services, S. A.	14,919,842	14,919,842
Hydro Caisán, S. A.	7,399,015	7,730,512
Panama Power Management Services, S. A.	<u>21,104</u>	<u>16,364</u>
	<u>22,339,961</u>	<u>22,666,718</u>

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.8,411,966 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.595,848 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.7,477,303.

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

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

La clasificación presentada en el 2021 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

El valor razonable de la deuda es de B/.7,477,303 (2021: B/.7,306,067), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 10.010% (2021: 5.629%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, la Compañía reembolsó la suma de B/.68,045 por estos costos.

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

#### *Transacciones con Compañías Relacionadas*

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Venta de energía - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	693,456	7,819
Generadora Alto Valle, S. A.	430	881
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>305</u>	<u>1</u>
	<u>694,191</u>	<u>8,701</u>
<b>Compras de energía - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	510	495
Generadora Alto Valle, S. A.	270	189
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>13</u>	<u>2</u>
	<u>793</u>	<u>686</u>

## Generadora Río Chico, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

#### 7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Software	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	1,948,906	8,594	-	22,368,912	3,559	-	24,329,971
Adiciones	-	7,900	-	-	403	-	8,303
Depreciación	-	(3,126)	-	(1,145,878)	(3,570)	-	(1,152,574)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	1,948,906	13,368	-	21,223,034	392	-	23,185,700
Adiciones	-	4,305	-	-	48	-	4,353
Depreciación	-	(2,425)	-	(858,557)	(113)	-	(861,095)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>15,248</u>	<u>-</u>	<u>20,364,477</u>	<u>327</u>	<u>-</u>	<u>22,328,958</u>
<b>2022</b>							
Costo	1,948,906	16,110	-	32,908,662	365	-	34,874,043
Depreciación acumulada	-	(862)	-	(12,544,185)	(38)	-	(12,545,085)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>15,248</u>	<u>-</u>	<u>20,364,477</u>	<u>327</u>	<u>-</u>	<u>22,328,958</u>
<b>2021</b>							
Costo	1,948,906	193,048	31,929	32,908,662	31,784	18,926	35,133,255
Depreciación acumulada	-	(179,680)	(31,929)	(11,685,628)	(31,392)	(18,926)	(11,947,555)
Saldo neto al 31 de diciembre 2021 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>13,368</u>	<u>-</u>	<u>21,223,034</u>	<u>392</u>	<u>-</u>	<u>23,185,700</u>
<b>2020</b>							
Costo	1,948,906	185,148	31,929	32,908,662	31,381	18,926	35,124,952
Depreciación acumulada	-	(176,554)	(31,929)	(10,539,750)	(27,822)	(18,926)	(10,794,981)
Saldo neto al 31 de diciembre 2020 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>8,594</u>	<u>-</u>	<u>22,368,912</u>	<u>3,559</u>	<u>-</u>	<u>24,329,971</u>

Al 30 de septiembre de 2022, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. y no presenta deterioro. (véase Nota 6).

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Seguros	40,180	12,994
Impuesto estimado	1,093	
Otros	7,302	-
	<u>48,575</u>	<u>12,994</u>

### 9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	38,670	39,625
Amortización del periodo	<u>(716)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>37,954</u>	<u>38,670</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(8,677)</u>	<u>(7,961)</u>
	<u>37,954</u>	<u>38,670</u>

### 10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Adelanto a proveedores	1,475	9,123
Fondo de cesantía	9,959	8,665
Depósito de garantía	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	12,434	18,788
Menos: Porción circulante	<u>1,475</u>	<u>9,123</u>
Porción no circulante	<u>10,959</u>	<u>9,665</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de Septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Proveedores	66,205	112,629
Otros	975	1,265
Intereses por pagar	-	1,276
	<u>67,180</u>	<u>115,170</u>

### 12. Ingresos

#### *Ingresos por Venta de Energía*

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía	1,868,664	1,194,939
Venta de capacidad	<u>329,335</u>	<u>290,105</u>
	2,197,999	1,485,044
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad mercado ocasional	1,161	1,364
Venta de energía mercado ocasional	874,559	1,016,323
Servicios auxiliares y otros	<u>86,568</u>	<u>128,359</u>
	<u>962,288</u>	<u>1,146,046</u>
	<u>3,160,287</u>	<u>2,631,090</u>

#### *Otros Ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	109,291	162,858
Otros ingresos	<u>2,396</u>	<u>789</u>
	<u>111,687</u>	<u>163,647</u>



# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Depreciación y amortización	864,258	867,554
Costo de personal	137,052	145,409
Fianzas y seguros	123,457	104,262
Impuestos generales	102,668	77,555
Vigilancia	79,392	79,344
Mantenimiento de planta	73,673	54,095
Ambiente y regulador	55,740	54,351
Vehículos y transporte	31,674	31,135
Honorarios legales	27,522	23,375
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	18,559	19,651
Ayuda comunitaria	15,930	7,285
Honorarios profesionales	11,992	917
Otros	7,009	2,545
	<u>1,548,926</u>	<u>1,467,478</u>

### 14. Compromisos

#### *Contrato de Concesión*

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

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

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (Continuación)

#### *Contrato de Concesión (continuación)*

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

#### *Contratos de Energía*

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, 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 2022

(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 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,094,950</u>	<u>850,491</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	273,738	212,623
Efectos neto de ingresos no gravables por crédito Fiscal y otros		
Ingresos por intereses no gravable	(835)	(765)
Otros ingresos no gravables	-	(7,119)
Gastos no deducibles y otros	6,153	5,740
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(27,323)	(40,715)
Depreciación no deducible por uso de Crédito fiscal	<u>50,564</u>	<u>50,564</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>302,297</u>	<u>220,328</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>26%</u>

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(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 2022 la Compañía utilizó B/.109,291 (2021: B/.105,823) 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 2022**

*“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 2022

---

	<b>Páginas</b>
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 - 29



*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 2022, 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 2022 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	2,590,708	2,195,058
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,555,961	1,147,539
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,088,204	2,035,228
Inventario de repuestos y suministros	426,185	391,128
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	60,240	13,086
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	270,548	315,146
Otros activos (Nota 9)	13,273	128,523
Total de activos circulantes	8,005,119	6,225,708
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar (Nota 5)	-	19,300
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	34,771,788	35,748,593
Activos intangibles, neto (Nota 7)	27,695	28,254
Otros activos (Nota 9)	32,745	30,707
Total de activos no circulantes	34,832,228	35,826,854
Total de activos	42,837,347	42,052,562
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	141,706	141,584
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	37,370,382	38,148,673
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	95,497	140,249
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	270,548	315,146
Otros pasivos	144,383	117,355
Total de pasivos circulantes	38,022,516	38,863,007
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	31,310	28,527
Total de pasivos no circulantes	31,310	28,527
Total de pasivos	38,053,826	38,891,534
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(179,618)	(131,194)
Utilidades no distribuidas	3,611,139	1,940,222
Total de patrimonio	4,783,521	3,161,028
Total de pasivos y patrimonio	42,837,347	42,052,562

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 2022 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2022	Tres Meses Terminados 30-Sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	2,301,227	1,852,768	5,166,634	3,495,724
Total de ingresos	2,301,227	1,852,768	5,166,634	3,495,724
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	3,454	68,532	399,110	263,715
Cargo de transmisión	27,984	19,215	58,139	56,277
Total de costos de energía	31,438	87,747	457,249	319,992
Otros ingresos (Notas 12)	-	44,309	327,379	100,156
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	411,642	411,508	1,235,013	1,233,369
Operación y mantenimiento (Nota 13)	124,034	112,051	395,803	352,157
Generales y administrativos (Nota 13)	105,931	88,072	402,185	321,763
Total de gastos operativos	641,607	611,631	2,033,001	1,907,289
Utilidad operativa	1,628,182	1,197,699	3,003,763	1,368,599
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	276,131	290,991	826,903	872,053
Ingresos financieros	(1,426)	(1,217)	(4,381)	(3,876)
Total de costos financieros, neto	274,705	289,774	822,522	868,177
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,353,477	907,925	2,181,241	500,422
Impuesto sobre la renta	(341,054)	(159,085)	(510,324)	(159,085)
Utilidad neta y utilidad neta integral	1,012,423	748,840	1,670,917	341,337

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (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 2020 (Auditado)	352,000	1,000,000	(101,398)	950,873	2,201,475
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	341,337	341,337
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(29,796)	-	(29,796)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(131,194)</u>	<u>1,292,210</u>	<u>2,513,016</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	352,000	1,000,000	(131,194)	1,940,222	3,161,028
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	1,670,917	1,670,917
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(48,424)	-	(48,424)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(179,618)</u>	<u>3,611,139</u>	<u>4,783,521</u>

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2022 (No Auditado)	30 de septiembre 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,181,241	500,422
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,231,274	1,229,891
Amortización de intangibles (Nota 7)	559	559
Amortización de costo de financiamiento diferido	17,180	17,180
Amortización de derecho de uso	3,180	2,919
Gasto de intereses	807,785	852,808
Gasto de impuesto sobre la renta	510,324	159,085
Otros ingresos por crédito fiscal	(327,379)	(98,421)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(389,122)	(322,723)
Aumento en cuentas por cobrar – compañías relacionadas	(1,052,976)	-
Aumento en gastos pagados por adelantado	(243,298)	(41,151)
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(35,057)	(10,563)
Disminución (aumento) en otros activos	110,032	(98,600)
Disminución en cuentas por pagar	(411,482)	(102,634)
Disminución en cuentas por pagar – compañías relacionadas	(795,471)	(502,224)
Aumento (disminución) en otros pasivos	29,811	(17,931)
Intereses pagados	(811,008)	(856,031)
Impuesto sobre la renta pagado	(127,050)	(98,421)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>698,543</u>	<u>614,165</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(254,469)</u>	<u>(7,252)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(48,424)</u>	<u>(29,796)</u>
Aumento neto en el efectivo	395,650	577,117
Efectivo al inicio del año	<u>2,195,058</u>	<u>1,389,346</u>
Efectivo al final del año	<u>2,590,708</u>	<u>1,966,463</u>

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos, con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Cochea 2. Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la ASEP aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. en Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República por un monto de B/.100,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc., para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7218-ELEC del 31 de marzo de 2014, la ASEP autorizó la Adenda No.2 al Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica Cochea a 15.5 MW.

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de noviembre de 2022.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(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 2022 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 2021, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía***

*Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16:* Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento del PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

***Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la compañía (continuación)***

*Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros:* aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros***

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

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



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)*

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

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

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

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

#### Moneda Funcional y de Presentación

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

#### Activos Financieros

##### *Efectivo*

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

##### *Cuentas por Cobrar*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Financieros (continuación)**

*Deterioro de Activos Financieros*

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado 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.

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:

	<b>Vida Útil</b>
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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Propiedad, Planta y Equipo (continuación)**

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.

**Deterioro del Valor de Activos (Continuación)**

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Provisión**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de Energía*

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

**Costos de Energía**

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

**Reconocimiento de Gastos**

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)**

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

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

**Compensación de Saldos**

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

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 74% (2021: 71%) del total de los ingresos y 69% (2021: 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 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 2022.

*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 2022

(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>
<b>30 de septiembre de 2022 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	141,706	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	37,370,382	-
Otros pasivos	144,383	31,310
<b>31 de diciembre de 2021 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	141,584	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	38,148,673	-
Otros pasivos	117,355	28,527

##### *Objetivos y Políticas de Gestión de Capital*

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

##### *Valor Razonable*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**30 de septiembre de 2022**

*(Cifras en balboas)*

---

**3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable (continuación)*

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

**4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico**

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

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

*Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo*

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

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

*Impuesto sobre la Renta*

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



## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Clientes y otros	1,555,961	1,166,839
Menos: Porción circulante	<u>1,555,961</u>	<u>1,147,539</u>
Porción a largo plazo	<u>-</u>	<u>19,300</u>

#### *Devolución de Ajuste tarifario*

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

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

Mediante Resolución No. AN. 13350 – Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En noviembre de 2021, Generadora Alto Valle, S. A y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del periodo tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago.

El monto a devolver a Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de diciembre de 2021 ascendía a B/.45,612 más intereses por B/.10,198, los cuales se encontraban registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Con fecha 7 de abril de 2022, se recibió la cancelación de esta cuenta por cobrar.



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

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

Mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó una serie de medidas transitorias que rigieron hasta el 30 de junio de 2020. Estas medidas incluyeron, entre otras, la posibilidad de una reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos contemplados en dicha resolución. La resolución estableció que cualquier saldo adeudado a los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad generado dentro del período del 1 de marzo al 30 de junio de 2020, debía ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de treinta y seis meses, contados a partir de 1 de julio de 2020. Así mismo, los Participantes del Mercado Mayorista de electricidad, podrían llegar a Acuerdos de Pago distinto al establecido en el numeral 5. de dicha Resolución y debían remitir una copia de dicho Acuerdo a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante no asociadas a la Ley de Moratoria antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Seguros	54,542	13,086
Otros	<u>5,698</u>	<u>-</u>
	<u>60,240</u>	<u>13,086</u>

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 7. Activos Intangibles

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

	<b>30 de septiembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Saldo neto al inicio del año	28,254	28,999
Amortización del período	<u>(559)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>27,695</u>	<u>28,254</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(4,652)</u>	<u>(4,093)</u>
	<u>27,695</u>	<u>28,254</u>

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2022 (Cifras en balboas)

### 8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Herramienta y Equipo Menores	Equipo Rodante	Mejoras	Planta y Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	3,267,812	103,402	3,106	58,870	23,736	33,976,342	37,374,398
Adiciones	-	7,621	2,147	-	-	-	9,768
Depreciación	-	(18,413)	(1,249)	(58,870)	(3,097)	(1,612,814)	(1,635,573)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	3,267,812	92,610	4,004	-	20,639	32,363,528	35,748,593
Adiciones	-	7,237	619	-	-	246,613	254,469
Depreciación	-	(17,803)	(1,539)	-	(2,321)	(1,209,611)	(1,231,274)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>82,044</u>	<u>3,084</u>	<u>-</u>	<u>18,318</u>	<u>31,400,530</u>	<u>34,771,788</u>
<b>2022</b>							
Costo	3,267,812	311,953	30,809	-	30,960	47,369,886	51,011,420
Depreciación acumulada	-	(229,909)	(27,725)	-	(12,642)	(15,969,356)	(16,239,632)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>82,044</u>	<u>3,084</u>	<u>-</u>	<u>18,318</u>	<u>31,400,530</u>	<u>34,771,788</u>
<b>2021</b>							
Costo	3,267,812	304,716	30,190	58,870	30,960	47,123,273	50,815,821
Depreciación acumulada	-	(212,106)	(26,186)	(58,870)	(10,321)	(14,759,745)	(15,067,228)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>92,610</u>	<u>4,004</u>	<u>-</u>	<u>20,639</u>	<u>32,363,528</u>	<u>35,748,593</u>
<b>2020</b>							
Costo	3,267,812	297,095	28,043	58,870	30,960	47,123,273	50,806,053
Depreciación acumulada	-	(193,693)	(24,937)	(58,870)	(7,224)	(13,146,931)	(13,431,655)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>103,402</u>	<u>3,106</u>	<u>-</u>	<u>23,736</u>	<u>33,976,342</u>	<u>37,374,398</u>

Al 30 de septiembre de 2022 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11) y no presenta deterioro.

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Adelanto a proveedores	13,273	128,523
Fondo de Cesantía	<u>32,745</u>	<u>30,707</u>
	46,018	159,230
Menos: Porción circulante	<u>13,273</u>	<u>128,523</u>
Porción a largo plazo	<u><u>32,745</u></u>	<u><u>30,707</u></u>

### 10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
Proveedores	141,706	136,609
Otros	-	915
Intereses Bonos por pagar	<u>-</u>	<u>4,060</u>
	<u><u>141,706</u></u>	<u><u>141,584</u></u>

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Cuenta por Cobrar – Otras Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,548,143	1,547,592
Panama Power Management Services, S. A.	19,361	457,377
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,520,700</u>	<u>30,259</u>
	<u><u>3,088,204</u></u>	<u><u>2,035,228</u></u>

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

#### Cuentas por Pagar – Otras Compañías

##### Relacionadas:

PPH Financing Services, S. A.	19,998,845	19,998,845
Hydro Caisán, S. A.	17,370,985	18,149,276
Generadora Río Chico, S. A.	<u>552</u>	<u>552</u>
	37,370,382	38,148,673
Menos: Porción circulante	<u>37,370,382</u>	<u>38,148,673</u>
	<u>                    -</u>	<u>                    -</u>

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

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) y Generadora Alto Valle, S.A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Alto Valle, S.A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S.A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.19,748,867 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Alto Valle, S.A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.795,440 a Hydro Caisán, S.A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.17,554,549.

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.17,554,549 (2021: B/.17,635,779) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 10.010% (2021: 6.422%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022, la Compañía reembolsó la suma de B/.88,454 por estos costos.

#### *Transacciones con Partes Relacionadas*

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Venta de Energía – Otras Compañías Relacionadas:</b>		
Hydro Caisán, S. A.	9,967	7,126
Generadora Pedregalito, S. A.	2,006	606
Generadora Río Chico, S. A.	<u>270</u>	<u>189</u>
	<u>12,243</u>	<u>7,921</u>

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

#### Compras de Energía – Otras Compañías

##### Relacionadas:

Hydro Caisán, S. A.	1,938	2,158
Generadora Pedregalito, S. A.	603	1,250
Generadora Río Chico, S. A.	430	881
	<u>2,971</u>	<u>4,289</u>

### 12. Ingresos

#### Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	1,762,278	1,786,796
Venta de capacidad - contratada	<u>494,164</u>	<u>453,446</u>
	2,256,442	2,240,242
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	13,078	1,319
Venta de energía - mercado ocasional	2,625,255	1,082,196
Servicios auxiliares y otros	<u>271,859</u>	<u>171,967</u>
	<u>2,910,192</u>	<u>1,255,482</u>
	<u>5,166,634</u>	<u>3,495,724</u>

#### Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	327,379	98,421
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>1,735</u>
	<u>327,379</u>	<u>100,156</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

#### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,235,013	1,233,369
Costo de personal	293,602	286,537
Fianzas y seguros	166,852	147,228
Mantenimiento de planta	101,697	50,242
Impuestos generales	97,860	67,571
Ambiente y regulador	54,983	72,279
Vehículos y transporte	28,428	26,582
Ayuda comunitaria	15,930	8,817
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	15,435	11,296
Honorarios profesionales	13,792	917
Otros	9,409	1,701
Honorarios legales	-	750
	<u>2,033,001</u>	<u>1,907,289</u>

#### 14. Compromisos

##### *Contrato de Concesión*

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

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

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



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (continuación)

#### *Contrato de Concesión (continuación)*

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

#### *Contratos de Energía*

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de septiembre de 2022, 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 2022, 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 2022

(Cifras en balboas)

### 15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,181,241</u>	<u>500,422</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	545,310	125,106
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(1,095)	(969)
Otros ingresos no gravables	(13,321)	(15,523)
Gastos no deducibles y otros	3,396	6,608
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(81,845)	(24,605)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>45,646</u>	<u>68,468</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	<u>498,091</u>	<u>159,085</u>
Ajuste de impuesto sobre la renta	12,233	-
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>510,324</u>	<u>159,085</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>32%</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(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 de 2022 la Compañía utilizó B/.327,379 (2021: B/. 10,973) 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 2022**

*"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 2022

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 15



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 30 de septiembre de 2022, 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 2022 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

30 de noviembre de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá



# PPH Financing Services, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	57,823	16,643
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	106,558,495	106,744,004
Otros activos	<u>7,518</u>	<u>7,690</u>
Total de activos circulantes	<u>106,623,836</u>	<u>106,768,337</u>
Total de activos	<u><u>106,623,836</u></u>	<u><u>106,768,337</u></u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	733,645	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>105,943,887</u>	<u>106,808,387</u>
Total de pasivos circulantes	<u>106,677,532</u>	<u>106,808,387</u>
Total de pasivos	<u>106,677,532</u>	<u>106,808,387</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(63,696)</u>	<u>(50,050)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(53,696)</u>	<u>(40,050)</u>
Total de pasivos y déficit en el patrimonio	<u><u>106,623,836</u></u>	<u><u>106,768,337</u></u>

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

## PPH Financing Services, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2022	Tres Meses Terminados 30-Sep-2021	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2022	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2021
<b>Gastos Operativos</b>				
Generales y administrativos (Nota 6)	-	846	13,620	2,609
Total de gastos operativos	-	846	13,620	2,609
Pérdida operativa	-	846	13,620	2,609
Costos financieros	-	-	26	25
Total de costos financieros	-	-	26	25
Pérdida neta	-	846	13,646	2,634

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 2022 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	10,000	(47,416)	(37,416)
<b>Resultado Integral</b>			
Pérdida neta del periodo	-	(2,634)	(2,634)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	10,000	(50,050)	(40,050)
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	10,000	(50,050)	(40,050)
<b>Resultado Integral</b>			
Pérdida neta del periodo	-	(13,646)	(13,646)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(63,696)</u>	<u>(53,696)</u>

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



## PPH Financing Services, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(13,646)	(2,634)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	185,509	839,159
Disminución (aumento) en otros activos	172	(9,950)
Disminución en cuentas por pagar	-	(765)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>(864,500)</u>	<u>(813,700)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(692,465)</u>	<u>12,110</u>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
Préstamos bancarios y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>733,645</u>	<u>-</u>
Aumento neto en el efectivo	41,180	12,110
Efectivo al inicio del período	<u>16,643</u>	<u>4,533</u>
Efectivo al final del período	<u><u>57,823</u></u>	<u><u>16,643</u></u>

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

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el presidente de la Compañía, el 30 de noviembre de 2022.

### 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 2022, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros interinos anuales al 31 de diciembre de 2021, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

#### *Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía*

*Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16:* Esta modificación prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía*

- *Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros:* aclara que honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas nuevas normas, modificaciones o interpretaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

## PPH Financing Services, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

##### Base de Preparación (continuación)

##### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros*

*Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3:* Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato- Enmienda a la NIC 37:* Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

*Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros:* aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

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

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

Estas nuevas normas, modificaciones o interpretaciones no tuvieron ningún impacto material en los montos reconocidos en períodos anteriores y actual y no se espere que afecte significativamente los periodos futuros.

##### **Moneda Funcional y de Presentación**

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

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros

##### *Efectivo*

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

##### *Cuentas por Cobrar con Relacionadas*

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

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

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

#### Cuentas por Pagar

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

#### Impuesto sobre la Renta

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

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

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

### 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.

#### **Compensación de Saldos**

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

#### **Factores de Riesgos Financieros**

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

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

### 3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

#### **Riesgo de Mercado**

##### *Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés*

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

## PPH Financing Services, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

##### Riesgo de Mercado (continuación)

###### *Riesgo de Crédito*

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

###### *Riesgo de Liquidez*

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

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

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>
<b>30 de septiembre 2022 (No Auditado)</b>		
Préstamo por pagar	733,645	
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	105,943,887	-
<b>31 de diciembre 2021 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	106,808,387	-

###### *Objetivos y políticas de gestión de capital*

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



## PPH Financing Services, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

##### Riesgo de Mercado (continuación)

###### *Valor Razonable*

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

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

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

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

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

#### 4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía no cuenta con estimaciones y juicios contables críticos que divulgar.

**PPH Financing Services, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Interinos**  
**30 de septiembre de 2022**  
*(Cifras en balboas)*

---

**5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>30 de septiembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
<b>Cuenta por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	70,219,832	70,539,603
Generadora Alto Valle, S. A.	19,998,845	19,998,845
Generadora Río Chico, S. A.	14,919,842	14,919,842
Generadora Pedregalito, S. A.	1,343,482	1,265,842
Pedregalito Solar Power, S. A.	75,544	19,272
Río Chico Solar Power, S. A.	<u>950</u>	<u>600</u>
	<u>106,558,495</u>	<u>106,744,004</u>
<b>Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	<u>106,558,495</u>	<u>106,808,387</u>

**Otras Transacciones**

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

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

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

## PPH Financing Services, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

##### Otras Transacciones (continuación)

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

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

La clasificación presentada en el período 30 de septiembre 2022 en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de las compañías, con los flujos que son derivados de sus operaciones y las cuentas por cobrar y pagar no devengan intereses.

#### 6. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar al 30 de septiembre 2022, se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Banco General, S. A. Línea de Crédito No Rotativa	<u>733,645</u>	<u>-</u>

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

## PPH Financing Services, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2022

(Cifras en balboas)

---

#### 7. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)
Honorarios profesionales	11,992	916
Impuestos generales	1,456	818
Honorarios legales	-	875
Otros	<u>172</u>	<u>-</u>
	<u>13,620</u>	<u>2,609</u>

#### 8. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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 el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 2021, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.

#### **IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**



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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 3,759 de 15 de septiembre de 2020 inscrita en el Registro Público, bajo entrada No.222716/2020, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2022, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.421-20 de 21 de septiembre de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), emitidos en una sola Serie, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$298,916,806.80 cubre la Serie A de la emisión y está conformada por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
  - a. Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$8,647.68
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$5,460.40
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$3,778.91
1	Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$2,235.29
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$7,061,748.61
1	Ahorro	Reserva de Servicio Deuda Nuevos Bonos	\$1,012.35
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$2,399,438.49
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$806,402.37
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$966,674.30
<b>Totales</b>			<b>\$11,255,398.40</b>

- b. Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1401010394654 por US\$3,304,311.53 con intereses acumulados por cobrar de US\$46,554.58 y vencimiento el 27 de septiembre de 2023, y No.1401010396472 por US\$929,481.15 con intereses acumulado por cobrar de US\$2,570.40 y vencimiento el 28 de diciembre de 2022.
- c. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, modificada mediante Escritura Pública No.6,263 con número de entrada 222139/2019 del 17 de mayo de 2019, modificada mediante Escritura Pública No.3,759 con número de entrada 222716/2020 y Escritura Pública No.3,760 con número de entrada 223029/2020, ambas del 15 de septiembre de 2020 detalladas en el Anexo A adjunto.



- d. 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 Chlco, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 18,170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014, modificada mediante Escritura Pública 3,761 de 15 de septiembre de 2020 con número de entrada 223032/2020, que a la fecha no mantienen avalúos.
- e. 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 Chlco 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.
- f. Fianzas Solidarias que se construyen a favor del Fiduciario, por Panamá Power Holdings, Inc., Generadora Río Chlco, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., PPH Financing Services, S.A., en calidad de Fiadores Solidarios.
- g. 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 Chlco, 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

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

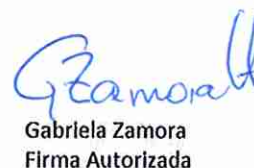
Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	No. OCTE 100264	ene-23

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 de octubre de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
 Jannuala Williams  
 Firma Autorizada

  
 Gabriela Zamora  
 Firma Autorizada



**BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022**

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



**BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022**

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



## 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](http://www.panabolsa.com)) y en la página web [www.panamapower.net](http://www.panamapower.net).

### **Fecha de divulgación.**

La fecha probable de divulgación será el 30 de noviembre de 2022.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada