

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

**A. Aplicabilidad**

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

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

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

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

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

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

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

Formulario IN-T

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: HYDRO CAISÁN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

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

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

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

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

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: mcardoze@panamapower.net

## **A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN**

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2018.

#### **A. Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2018, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$14,217,640 los cuales cubren en 2.9 veces los pasivos circulantes por \$4,857,889. Los activos circulantes están compuestos por \$642,809 de efectivo, \$4,190,615 en cuentas por cobrar, \$6,900,000 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$757,912 en inventario de repuestos y suministros, \$1,235,479 en gastos pagados por anticipado, \$195,147 en crédito fiscal por inversión y \$295,678 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2017 el total de activos circulantes cerró en \$24,360,304, reflejando una razón corriente de 1.3 veces.

Durante el periodo, el flujo provisto por las actividades de operación totalizó \$17,708,323. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$55,936 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$25,635,661 producto de abonos a capital realizados a los bonos corporativos por la suma de \$10,000,000 el 2 de enero de 2018 (anunciado en el ejercicio anterior) y \$16,000,000 adicionales durante el 2018.

La cuenta de efectivo disminuyó en \$7,983,274 cerrando el período en \$642,809. Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta de efectivo cerró en \$8,626,083.

## **B. Recursos de Capital**

Al 31 de diciembre de 2018 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto.

## **C. Resultado de Operaciones**

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

#### *Venta de Energía*

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

Hydro Caisán, S.A.	31-dic-18	31-dic-17	31-dic-18 vs. 31-dic-17
Producción total	252,476	269,847	(17,371)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(10,417)	(10,760)	343
Consumo propio	(43)	(49)	6
Compras al mercado ocasional	24,748	22,453	2,295
<b>Ventas (MWh)</b>	<b>266,764</b>	<b>281,491</b>	<b>(14,727)</b>
<b>Contratos de potencia y energía</b> +			
Volumen (MWh)	125,329	128,199	(2,870)
Precio Promedio (\$)	98	95	3
Ingresos (\$)	12,256,264	12,171,062	85,202
<b>Contratos de Sólo Energía</b> +			
Volumen (MWh)	47,390	65,358	(17,968)
Precio Promedio (\$)	116	125	(10)
Ingresos (\$)	5,481,617	8,189,505	(2,707,888)
<b>Compras al mercado ocasional</b> -			
Volumen (MWh)	24,748	22,453	2,295
Precio Promedio (\$)	88	78	10
Gasto (\$)	2,176,623	1,753,855	422,768
<b>Ventas al mercado ocasional</b> +			
Volumen (MWh)	94,045	87,934	6,111
Precio Promedio (\$)	59	42	17
Ingresos (\$)	5,591,487	3,727,155	1,864,332
<b>Contratos de potencia entre agentes (\$)</b> +	3,173	3,954	(781)
<b>Suplidor de pérdidas y consumo propio</b> +			
Volumen (MWh)	10,460	10,809	(349)
Precio Promedio (\$)	53	62	(8)
Ingresos (\$)	556,763	666,443	(109,680)
<b>Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) (\$)</b> +	209,304	124,646	84,658
<b>Otros ingresos (\$)</b> +	29,655	36,892	(7,237)
<b>Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)</b>	<b>21,951,640</b>	<b>23,165,802</b>	<b>(1,214,162)</b>
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	87	86	1
<b>Costos de producción (\$)</b>	<b>1,357,231</b>	<b>1,628,133</b>	<b>(270,902)</b>
<b>Utilidad en venta de energía (\$)</b>	<b>20,594,409</b>	<b>21,537,669</b>	<b>(943,260)</b>

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2018 Hydro Caisán tuvo una producción de 252,476MWh, una disminución del 6.4% en comparación a la producción de 269,847MWh al 31 de diciembre de 2017.

Las ventas excedieron la producción totalizando 266,764MWh al 31 de diciembre de 2018 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 24,748MWh en comparación a 22,453MWh para el mismo periodo del año anterior. El precio promedio de compra en el mercado ocasional para Hydro Caisán incrementó de \$78/MWh al 31 de diciembre de 2017 a \$88/MWh al 31 de diciembre de 2018.

El nivel de ingresos por ventas bajo contratos de sólo energía disminuyó, en comparación al año anterior, debido a un menor nivel de contratación durante el último trimestre del año. La reducción en ingresos en este rubro fue parcialmente compensada por un precio más alto en el mercado ocasional el cual incrementó de un promedio de \$42/MWh en el 2017 a un promedio de \$59/MWh en el 2018. Los precios del mercado ocasional en Panamá son impactados por los precios internacionales del petróleo, por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, y por el precio del gas natural dado el inicio de operaciones de la primera central con este tipo de generación.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$20,594,409 (\$21,537,669 al 31 de diciembre de 2017).

#### *Otros Ingresos*

Hydro Caisán generó ingresos adicionales al 31 de diciembre de 2018 por \$646,277 producto principalmente del uso del crédito fiscal por inversión. Al 31 de diciembre de 2017 se registraron otros ingresos por \$771,088 igualmente en su mayoría relacionado al uso del crédito fiscal por inversión.

#### *Gastos Operativos*

Los gastos operativos totalizaron \$9,669,960 al 31 de diciembre de 2018, una reducción de \$298,847 en comparación a \$9,968,807 al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$955,939 (\$937,590 al 31 de diciembre de 2017), gastos generales y administrativos por \$1,811,072 (\$2,103,690 al 31 de diciembre de 2017), depreciación y amortización por \$6,902,949 (\$6,909,295 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2017 se registraron otros gastos por \$18,232.

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 \$9,791,154 en comparación a \$10,118,178 al 31 de diciembre de 2017 e incluyen, en adición a gastos e ingresos por intereses, la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos.

#### *Utilidad Neta*

Al 31 de diciembre de 2018 Hydro Caisán registró una utilidad neta de \$871,099 en comparación a una utilidad neta de \$1,168,768 al 31 de diciembre de 2017.



## Análisis del Balance General

### Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2018 totalizaron \$303,335,759 una disminución de \$27,859,710 en comparación a los activos por \$331,195,469 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2017.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$6,837,315 (\$7,343,030 al 31 de diciembre de 2017), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$205,029,427 (\$211,869,170 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a:
  - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$201,129,211;
  - o Terrenos por \$3,750,111;
  - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$150,105;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$71,741,631 (\$79,618,175 al 31 de diciembre de 2017);
- Activos intangibles por \$332,030 (\$339,300 al 31 de diciembre de 2017), los cuales corresponden a servidumbres;
- Impuesto diferido por \$0 (\$107,501 al 31 de diciembre de 2017), correspondiente al registro de arrastre de pérdidas.
- Crédito fiscal por inversión por \$5,155,876 (\$7,538,533 al 31 de diciembre de 2017), 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 \$21,840 (\$19,456 al 31 de diciembre de 2017).

### Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2018 asciende a un monto de \$4,857,889 (\$18,609,249 al 31 de diciembre de 2017), compuesto de cuentas por pagar por \$2,751,090 (\$4,339,125 al 31 de diciembre de 2017) principalmente a suplidores y contratistas, cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$1,400,000 (\$1,514,385 al 31 de diciembre de 2017), \$195,147 en ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$379,763 al 31 de diciembre de 2017) y otros pasivos por \$511,652 (\$498,783 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018 no se ha registrado porción corriente de bonos por pagar dado que no se ha publicado el próximo abono a capital; sin embargo;

se continuará con el repago a capital de los bonos corporativos con el flujo excedente de las operaciones del grupo.

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$282,143,893, (\$297,342,000 al 31 de diciembre de 2017) está compuesto de cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$84,466,337 (\$83,918,399 al 31 de diciembre de 2017), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$192,502,030 (\$205,871,342 al 31 de diciembre de 2017), \$5,155,876 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$7,538,533 al 31 de diciembre de 2017) y otros pasivos por \$19,650 (\$13,726 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S.A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, y suscritos en un 100% por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo a capital de los bonos totalizó \$194,000,000, una reducción de \$26,000,000 con respecto al saldo a capital por \$220,000,000 registrado al 31 de diciembre de 2017. La reducción entre periodos corresponde a un repago por la suma de \$10,000,000 con fecha efectiva el 2 de enero de 2018 (anunciado en el 2017), y el remanente a repagos adicionales realizados durante el 2018. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

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



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

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

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

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

#### Análisis de Covenants Financieros

PPH & Subsidiarias	31/3/18	30/6/18	30/9/18	31/12/18
Utilidad / Pérdida Neta	(4,504,396)	788,510	3,096,027	1,679,119
+ Impuesto sobre la renta	0	0	565,845	503,220
+ Costos Financieros, neto	3,672,920	3,810,514	3,685,369	3,599,877
+ Pérdida en venta o descarte de activo fijo	0	279,665	51,621	460
+ Depreciación	2,941,272	3,037,997	2,981,803	2,973,236
- Ingreso por crédito fiscal	427,182	286,906	286,907	286,907
<b>EBITDA</b>	<b>1,682,614</b>	<b>7,629,780</b>	<b>10,093,758</b>	<b>8,469,006</b>
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	<b>31,204,812</b>	<b>31,755,861</b>	<b>31,305,398</b>	<b>27,875,158</b>
Gasto de intereses	3,416,189	3,418,276	3,455,113	3,326,952
<b>Servicio de la Deuda últimos 12 meses</b>	<b>14,929,804</b>	<b>14,157,562</b>	<b>13,944,408</b>	<b>13,616,531</b>
Deuda Senior	210,000,000	208,000,000	208,000,000	194,000,000
Menos Efectivo	8,539,135	5,786,751	11,996,783	1,235,188
Menos CRSD	7,190,276	6,837,160	6,837,309	6,837,315
<b>Deuda Neta</b>	<b>194,270,589</b>	<b>195,376,089</b>	<b>189,165,908</b>	<b>185,927,497</b>

Covenants financieros	Requerido	31/3/18	30/6/18	30/9/18	31/12/18
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	2.09x	2.24x	2.25x	2.05x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	6.23x	6.15x	6.04x	6.67x

Hydro Caisán no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán solicitó a Banco General, S.A., en su calidad de agente de pago, registro y transferencia, el gestionar una aprobación de dispensa, por un año adicional, al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 31 de enero de 2019 y es válida por un período o plazo de un (1) año contado a partir del 31 de diciembre de 2018.

#### *Patrimonio*

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2018 es de \$16,333,977, mientras que al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio totalizó \$15,244,220. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A. en el 2018 totalizó \$99,356,575 al 31 de diciembre de 2018 y \$100,677,004 al 31 de diciembre de 2017 al considerar las cuentas por pagar a Panama Power Holdings, Inc..

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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

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

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

## II. RESUMEN FINANCIERO

Hydro Caisán, S.A.

Resumen Financiero

(Cifras en Balboas)

Estado de Situación Financiera	\$	2018 Trimestre IV	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I
Ingresos Totales		6,906,875	7,345,931	6,447,121	4,074,613
Margen Operativo		0.8	0.8	0.7	0.6
Costos de Energía y Operativos		1,602,243	1,283,593	1,700,090	1,714,939
Utilidad (Pérdida) Neta		843,132	1,650,131	493,187	(1,817,682)
Acciones en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		42	82	24	(90)
Depreciación y Amortización		1,931,282	1,926,174	1,990,981	1,870,372
(Pérdidas) o Utilidades No Recurrentes		-	-	-	-
Acciones Promedio en Circulación		20,150	20,150	20,150	20,150

Balance General	\$	2018 Trimestre IV	2018 Trimestre III	2018 Trimestre II	2018 Trimestre I
Activo Circulante		14,217,640	18,673,597	19,008,051	18,118,976
Activos Totales		303,335,759	318,745,182	317,314,847	319,259,419
Pasivo Circulante		4,857,889	19,969,152	14,808,457	18,867,077
Pasivo a Largo Plazo		282,143,893	283,285,185	288,665,676	286,965,804
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas		85,866,337	84,566,035	84,581,199	85,144,397
Capital Pagado		8,419,863	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades No Distribuidas		8,390,260	7,547,128	5,896,997	5,403,810
Impuesto Complementario		(476,146)	(476,146)	(476,146)	(397,135)
Total Patrimonio Tangible*		102,200,314	100,056,880	98,421,913	98,570,935
<b>Razones Financieras</b>					
Dividendo/Acción	\$	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio Tangible	%	280.8%	303.1%	308.3%	310.3%
Capital de Trabajo	\$	9,359,751	(1,295,555)	4,199,594	(748,101)
Razón Corriente	x	2.9	0.9	1.3	1.0
Utilidad Operativa/Gastos Financieros Neto	x	1.5	1.8	1.2	0.3

\* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

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



# Hydro Caisán, S. A.

**Estados Financieros Interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



**Hydro Caisán, S. A.**

**Índice para los Estados Financieros Interinos  
31 de diciembre de 2018**

---

	<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	6-39



*Liseth M. Herrera*

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

A LA JUNTA DIRECTIVA  
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, 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

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá



# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	642,809	8,626,083
Cuentas por cobrar (Nota 5)	4,190,615	5,100,300
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	6,900,000	8,500,000
Inventario de repuestos y suministros	757,912	633,005
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	1,235,479	722,696
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	195,147	379,763
Otros activos (Nota 9)	295,678	398,457
Total de activos circulantes	14,217,640	24,360,304
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	6,837,315	7,343,030
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	205,029,427	211,869,170
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	71,741,631	79,618,175
Activos intangibles, neto (Nota 10)	332,030	339,300
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	-	107,501
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	5,155,876	7,538,533
Otros activos (Nota 9)	21,840	19,456
Total de activos no circulantes	289,118,119	306,835,165
Total de activos	303,335,759	331,195,469
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	2,751,090	4,339,125
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,400,000	1,514,385
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	-	11,877,193
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	195,147	379,763
Otros pasivos	511,652	498,783
Total de pasivos circulantes	4,857,889	18,609,249
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	84,466,337	83,918,399
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	192,502,030	205,871,342
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	5,155,876	7,538,533
Otros pasivos	19,650	13,726
Total de pasivos no circulantes	282,143,893	297,342,000
Total de pasivos	287,001,782	315,951,249
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,150 acciones	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(476,146)	(397,135)
Utilidades no distribuidas	8,390,260	7,221,492
Total de patrimonio	16,333,977	15,244,220
Total de pasivos y patrimonio	303,335,759	331,195,469

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



# Hydro Caisán, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (Auditado)
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	6,794,500	8,243,079	24,117,337	24,918,062
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	-	-	10,926	1,595
Total de ingresos	<u>6,794,500</u>	<u>8,243,079</u>	<u>24,128,263</u>	<u>24,919,657</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	547,829	227,359	2,364,412	1,782,176
Cargo de transmisión	<u>336,093</u>	<u>452,823</u>	<u>1,169,442</u>	<u>1,599,812</u>
Total de costos de energía	<u>883,922</u>	<u>680,182</u>	<u>3,533,854</u>	<u>3,381,988</u>
Utilidad en venta de energía	<u>5,910,578</u>	<u>7,562,897</u>	<u>20,594,409</u>	<u>21,537,669</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 14)	<u>112,375</u>	<u>771,088</u>	<u>646,277</u>	<u>771,088</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,721,669	1,725,210	6,902,949	6,909,295
Operación y mantenimiento (Nota 15)	253,395	227,915	955,939	937,590
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	464,926	652,318	1,811,072	2,103,690
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 15)	-	-	-	18,232
Total de gastos operativos	<u>2,439,990</u>	<u>2,605,443</u>	<u>9,669,960</u>	<u>9,968,807</u>
Utilidad operativa	3,582,963	5,728,542	11,570,726	12,339,950
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	2,421,560	2,608,924	9,999,331	10,365,726
Ingresos financieros	<u>(57,547)</u>	<u>(60,891)</u>	<u>(208,177)</u>	<u>(247,548)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,364,013</u>	<u>2,548,033</u>	<u>9,791,154</u>	<u>10,118,178</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,218,950	3,180,509	1,779,572	2,221,772
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>(375,818)</u>	<u>(1,340,917)</u>	<u>(610,804)</u>	<u>(1,350,673)</u>
Utilidad neta	<u>843,132</u>	<u>1,839,592</u>	<u>1,168,768</u>	<u>871,099</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2016 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(292,186)	6,350,393	14,478,070
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	871,099	871,099
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(104,949)	-	(104,949)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(397,135)	7,221,492	15,244,220
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,168,768	1,168,768
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(79,011)	-	(79,011)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(476,146)</u>	<u>8,390,260</u>	<u>16,333,977</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,779,572	2,221,772
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	815,860	580,706
Pérdida en venta de activo fijo	-	18,232
Depreciación y amortización	6,895,679	6,902,024
Amortización de activo intangible	7,270	7,271
Gasto de intereses	9,042,358	9,629,722
Otros ingresos por crédito fiscal	(645,707)	(770,898)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	909,685	(246,664)
Inventario de repuestos y consumibles	(124,907)	(100,711)
Gastos pagados por adelantado	(477,880)	398,780
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	9,476,544	(5,854,672)
Otros activos	207,896	(213,863)
Cuentas por pagar	1,123,162	(170,728)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	433,553	334,471
Otros pasivos	18,793	287,322
Impuestos pagados	(337,126)	(9,756)
Intereses pagados	(11,416,429)	(7,282,030)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>17,708,323</u>	<u>5,730,978</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(55,936)	(157,742)
Producto de la venta de activo fijo		<u>66,500</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(55,936)</u>	<u>(91,242)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo restringido	505,715	(878)
Abono a bonos corporativos	(26,000,000)	-
Costo de financiamiento diferido	(62,365)	(55,794)
Impuesto complementario	(79,011)	(104,949)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(25,635,661)</u>	<u>(161,621)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(7,983,274)	5,478,115
Efectivo al inicio del período	<u>8,626,083</u>	<u>3,147,968</u>
Efectivo al final del año	<u><u>642,809</u></u>	<u><u>8,626,083</u></u>

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

*(Cifras en balboas)*

---

### 1. Información General

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2019.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.
- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición *(continuación)*

- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.
  
- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.  
Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 12 y 13) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 12 y 13). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 12 y 13).

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

*NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)*

- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado. Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 12 y 13) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.
- Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, sí existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

*NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)*

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado

**NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.**

La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.



**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

La Compañía posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, la Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

*Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

**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**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos originales (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Inventarios**

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

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

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

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

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(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.

**Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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



**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de Energía*

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

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

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

**3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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



**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Riesgo de Crédito (continuación)*

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 75% y (2017: 87%) del total de los ingresos 67% y (2017: 91%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

*Riesgo de Liquidez*

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

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

Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*Riesgo de Liquidez (continuación)*

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	2,751,090	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	84,466,337
Otros pasivos	511,652	19,650
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Bonos por pagar	12,000,000	245,705,778
Cuentas por pagar	4,339,125	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,514,385	83,918,399
Otros pasivos	498,783	13,726

*Administración de Riesgo de Capital*

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 13)	194,000,000	220,000,000
Menos: Efectivo	(642,809)	(8,626,083)
Efectivo restringido	<u>(6,837,315)</u>	<u>(7,343,030)</u>
Deuda neta	<u>186,519,876</u>	<u>204,030,887</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,866,337	85,432,784
Total de patrimonio	<u>16,333,977</u>	<u>15,244,220</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>102,200,314</u>	<u>100,677,004</u>
Total de capital	<u>288,720,190</u>	<u>304,707,891</u>
Razón de apalancamiento	<u>65%</u>	<u>67%</u>

##### Valor Razonable

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

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable (continuación)*

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

**4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables**

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

*Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas*

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

(a) *Depreciación de propiedad, planta y equipo:*

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

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

(b) *Impuesto sobre la renta:*

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Clientes	<u>4,190,615</u>	<u>5,100,300</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2018, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

### 6. Efectivo Restringido

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.194,000,000 (Véase Nota 13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.6,837,315 (2017: B/.7,343,030).

### 7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	571,610	92,081
Seguros	598,570	561,822
Otros	<u>65,299</u>	<u>68,793</u>
	<u>1,235,479</u>	<u>722,696</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	3,768,343	30,123	91,916	51,927	214,755,875	-	218,698,184
Adiciones	66,500	199	89,630	1,413	-	-	157,742
Retiro	(84,732)	-	-	-	-	-	(84,732)
Depreciación	-	(20,582)	(35,892)	(32,218)	(6,813,332)	-	(6,902,024)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,750,111	9,740	145,654	21,122	207,942,543	-	211,869,170
Adiciones	-	1,032	25,950	792	-	28,162	55,936
Depreciación	-	(7,790)	(56,137)	(15,191)	(6,813,332)	(3,229)	(6,895,679)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>2,982</u>	<u>115,467</u>	<u>6,723</u>	<u>201,129,211</u>	<u>24,933</u>	<u>205,029,427</u>
<b>2018</b>							
Costo	3,750,111	94,846	258,070	106,862	230,844,988	28,162	235,083,039
Depreciación acumulada	-	(91,864)	(142,603)	(100,139)	(29,715,777)	(3,229)	(30,053,612)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>2,982</u>	<u>115,467</u>	<u>6,723</u>	<u>201,129,211</u>	<u>24,933</u>	<u>205,029,427</u>
<b>2017</b>							
Costo	3,750,111	93,814	232,120	106,070	230,844,988	-	235,027,103
Depreciación acumulada	-	(84,074)	(86,466)	(84,948)	(22,902,445)	-	(23,157,933)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>9,740</u>	<u>145,654</u>	<u>21,122</u>	<u>207,942,543</u>	<u>-</u>	<u>211,869,170</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Adelanto a proveedor	48,183	27,852
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	1,555	500
Intereses por cobrar plazo fijo	109,937	234,602
Otros	<u>21,840</u>	<u>18,956</u>
	317,518	417,913
Menos porción circulante	<u>295,678</u>	<u>398,457</u>
	<u>21,840</u>	<u>19,456</u>

### 10. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	339,300	346,571
Amortización del año	<u>(7,270)</u>	<u>(7,271)</u>
Saldo neto al final del año	<u>332,030</u>	<u>339,300</u>
<b>Valor neto en libro</b>		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(31,507)</u>	<u>(24,237)</u>
	<u>332,030</u>	<u>339,300</u>

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Suplidores	1,123,526	246,643
Intereses por pagar	-	2,374,071
Otros	22,564	113,411
	<u>2,751,090</u>	<u>4,339,125</u>

### 12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	47,247,519	52,207,472
Generadora Río Chico, S. A.	9,066,230	10,281,291
Generadora Alto Valle, S. A.	22,327,882	25,629,412
	78,641,631	88,118,175
Menos: Porción circulante	<u>6,900,000</u>	<u>8,500,000</u>
Porción no circulante	<u>71,741,631</u>	<u>79,618,175</u>



## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas</b>		
Panama Power Management Services, S. A.	62,484	114,385
PPH Financing Services, S. A.	83,022,598	-
Panama Power Holdings, Inc.	-	84,387,477
Generadora Río Chico, S. A.	<u>2,781,255</u>	<u>930,922</u>
	85,866,337	85,432,784
Menos: Porción circulante	<u>1,400,000</u>	<u>1,514,385</u>
Porción no circulante	<u>84,466,337</u>	<u>83,918,399</u>

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

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

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Transacciones con partes relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Venta de energía</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	3,722	2,375
Generadora Pedregalito, S. A.	2,612	2,375
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,080</u>	<u>889</u>
	<u>7,414</u>	<u>5,639</u>
<b>Compras de energía</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	6,858	6,504
Generadora Pedregalito, S. A.	8,402	6,175
Generadora Río Chico, S. A.	<u>5,419</u>	<u>4,880</u>
	<u>20,679</u>	<u>17,559</u>

### 13. Bonos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Al 31 de diciembre de 2018, se habían emitido bonos corporativos por la suma de B/.220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

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

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

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

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

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

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

- una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x); y
- El Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y PPH no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

- (iv) Condiciones para pagos restringidos: mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos punto veinticinco (2.25x) para los últimos doce (12) meses y que el Emisor certifique que la Razón de Cobertura de Servicio de Deuda para los próximos doce (12) meses proyectados de operación será mayor a dos punto veinticinco (2.25x); mantener una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto veinticinco (5.25x); que no exista un Evento de Incumplimiento, y que el pago del dividendo se haga con fondos depositados en la Cuenta de Exceso de Efectivo.

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

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

La Compañía no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A., solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de dichas razones financieras por parte de la mayoría de tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 5 de febrero de 2019, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2018.

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

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

## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	108,909,091	130,000,000
Bonos corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	85,090,909	90,000,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(1,497,970)</u>	<u>(2,251,465)</u>
	192,502,030	217,748,535
Menos: Porción circulante	<u>-</u>	<u>11,877,193</u>
Porción no circulante	<u>192,502,030</u>	<u>205,871,342</u>

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Menos de 1 año	-	12,000,000
Entre 1 y 5 años	<u>194,000,000</u>	<u>208,000,000</u>
	<u>194,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	2,251,465	2,776,377
Adiciones	62,365	55,794
Amortización del año	<u>(815,860)</u>	<u>(580,706)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,497,970</u>	<u>2,251,465</u>

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

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

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2018 es de B/.191,426,837 (2017:B/.211,065,178) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.579% (2017:5.771%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

**14. Ingresos**

*Ingresos por Venta de Energía*

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

	<b>31 de diciembre de 2018</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2017</b> <i>(Auditado)</i>
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	11,560,821	12,096,074
Venta de capacidad - contratada	<u>6,177,060</u>	<u>8,264,493</u>
	17,737,881	20,360,567
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	3,173	3,954
Venta de energía - mercado ocasional	5,591,487	3,727,155
Servicios auxiliares y otros	<u>784,796</u>	<u>826,386</u>
	6,379,456	4,557,495
Otros ingresos por venta de energía	<u>10,926</u>	<u>1,595</u>
	<u><u>24,128,263</u></u>	<u><u>24,919,657</u></u>

*Otros Ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2018</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2017</b> <i>(Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	645,707	770,898
Otros	<u>570</u>	<u>190</u>
	<u><u>646,277</u></u>	<u><u>771,088</u></u>



## Hydro Caisán, S. A.

### Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depreciación y amortización	6,902,949	6,909,295
Costo de personal	821,723	864,977
Ambiente y regulador	285,870	236,675
Mantenimiento de planta	175,076	236,549
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	98,345	132,413
Vehículos y transporte	113,718	112,677
Vigilancia	88,059	82,694
Honorarios profesionales	56,724	27,278
Honorarios por comercialización	34,200	34,200
Honorarios legales	14,836	3,493
Impuestos generales	159,979	247,048
Fianzas y seguros	777,570	833,073
Ayuda comunitaria	127,403	127,402
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	-	18,232
Otros	13,508	102,801
	<u>9,669,960</u>	<u>9,968,807</u>

#### 16. Compromisos

##### *Contratos de Energía*

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

**16. Compromisos (Continuación)**

*Contratos de Energía (continuación)*

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

**17. Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

Al 31 de diciembre 2017 la Compañía solicitó la no aplicación de CAIR para el periodo fiscal 2016. Dicha solicitud fue aprobada mediante Resolución No. 201-6108 del 5 de octubre de 2017.

# Hydro Caisán, S. A.

## Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,779,572</u>	<u>2,221,772</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	444,893	555,443
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(57,939)	(57,089)
Ingresos por intereses no gravable	(52,044)	(61,887)
Otros ingresos no gravables	(29,672)	-
Gastos no deducibles y otros	20,462	34,389
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(161,427)	(192,724)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>339,030</u>	<u>339,030</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	503,303	617,162
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Impuesto sobre la renta por presentación de Rectificativas (2014 a 2016)	-	666,666
Impuesto sobre la renta diferido	107,501	57,089
Impuesto sobre la renta por venta de activo	<u>-</u>	<u>9,756</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>107,501</u>	<u>733,511</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>610,804</u>	<u>1,350,673</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>61%</u>
Tasa efectiva excluyendo efectos y partidas no recurrentes	<u>34%</u>	<u>28%</u>

Notas a los Estados financieros interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	107,501	164,590
Utilización del año	<u>(107,501)</u>	<u>(57,089)</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>-</u>	<u>107,501</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía determino su impuesto sobre la renta bajo el método tradicional.

*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 periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 la compañía utilizó B/. 645,707 (2017: B/. 770,898) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

**Notas a los Estados financieros interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

*Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)*

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

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para los periodos fiscales 2014, 2015 y 2016 y ha registrado el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

#### IV. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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

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

**Estados Financieros Consolidados Interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2018

---

	<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 - 45





*Liseth M. Herrera*

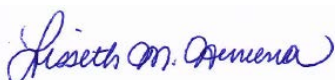
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO  
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA  
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, 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

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	1,235,188	14,412,756
Cuentas por cobrar (Nota 6)	7,010,696	9,047,849
Inventario de repuestos y suministros	2,063,258	1,853,713
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	2,260,667	1,163,784
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	315,219	731,438
Otros activos (Nota 9)	652,545	737,944
Total de activos circulantes	13,537,573	27,947,484
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,837,315	7,343,030
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	326,462,667	338,392,337
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	156,272	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	641,834	633,414
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	6,780,471	10,888,282
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 23)	-	107,501
Otros activos (Nota 9)	155,349	153,252
Total de activos no circulantes	348,067,658	364,707,838
Total de activos	361,605,231	392,655,322
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	3,498,290	5,949,261
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	-	11,816,925
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	315,219	731,438
Otros pasivos (Nota 16)	1,378,288	1,494,405
Total de pasivos circulantes	5,191,797	19,992,029
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	191,801,457	204,826,698
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	6,780,471	10,888,282
Otros pasivos (Nota 16)	127,575	106,943
Total de pasivos no circulantes	198,709,503	215,821,923
Total de pasivos	203,901,300	235,813,952
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(989,898)	(793,199)
Déficit acumulado	(11,566,899)	(12,626,159)
Total de patrimonio	157,703,931	156,841,370
Total de pasivos y patrimonio	361,605,231	392,655,322

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<b>Tres Meses Terminados 31-dic-2018</b>	<b>Tres Meses Terminados 31-dic-2017</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-dic-2018</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-dic-2017</b>
	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>	<i>(No Auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Nota 18)	11,543,155	14,783,390	39,752,477	42,560,724
Otros ingresos por venta de energía (Nota 18)	<u>132</u>	<u>-</u>	<u>13,478</u>	<u>2,043</u>
Total de ingresos	<u>11,543,287</u>	<u>14,783,390</u>	<u>39,765,955</u>	<u>42,562,767</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados	871,586	454,595	3,457,451	2,474,467
Cargo de transmisión	<u>423,300</u>	<u>541,483</u>	<u>1,442,567</u>	<u>1,906,681</u>
Total de costos de energía	<u>1,294,886</u>	<u>996,078</u>	<u>4,900,018</u>	<u>4,381,148</u>
Utilidad en venta de energía	<u>10,248,401</u>	<u>13,787,312</u>	<u>34,865,937</u>	<u>38,181,619</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	<u>295,559</u>	<u>1,069,182</u>	<u>1,301,562</u>	<u>1,373,056</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13 y 20)	2,973,236	2,984,843	11,934,308	11,966,086
Deterioro de plusvalía (Nota 11)	-	-	-	16,776
Operación y mantenimiento (Nota 20)	588,461	527,074	2,249,912	2,257,664
Generales y administrativos (Notas 19 y 20)	1,199,587	1,375,027	4,754,528	5,376,899
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 8 y 20)	<u>460</u>	<u>-</u>	<u>331,746</u>	<u>200,107</u>
Total de gastos operativos	<u>4,761,744</u>	<u>4,886,944</u>	<u>19,270,494</u>	<u>19,817,532</u>
Utilidad operativa	5,782,216	9,969,550	16,897,005	19,737,143
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	3,659,595	3,912,984	14,986,729	15,807,865
Ingresos financieros	<u>(59,718)</u>	<u>(64,202)</u>	<u>(218,049)</u>	<u>(258,007)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,599,877</u>	<u>3,848,782</u>	<u>14,768,680</u>	<u>15,549,858</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,182,339	6,120,768	2,128,325	4,187,285
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	<u>(503,220)</u>	<u>(1,960,613)</u>	<u>(1,069,065)</u>	<u>(2,370,918)</u>
Utilidad neta	<u>1,679,119</u>	<u>4,160,155</u>	<u>1,059,260</u>	<u>1,816,367</u>
Utilidad neta integral básica por acción (Nota 21)	<u>0.10</u>	<u>0.25</u>	<u>0.06</u>	<u>0.11</u>

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

## Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2016 (Auditado)</b>	16,575,011	5,000	153,680,717	(609,476)	(14,442,526)	155,208,726
Utilidad neta	-	-	-	-	1,816,367	1,816,367
Impuesto Complementario	-	-	-	(183,723)	-	(183,723)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(12,626,159)	156,841,370
Utilidad neta	-	-	-	-	1,059,260	1,059,260
Impuesto Complementario	-	-	-	(196,699)	-	(196,699)
<b>Total de pérdida integral</b>	-	-	-	(196,699)	1,059,260	862,561
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,898)	(11,566,899)	157,703,931

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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	2,128,325	4,187,285
Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	11,919,837	11,952,033
Amortización de intangibles (Nota 13)	14,471	14,052
Amortización de costos diferidos de financiamiento	1,220,199	935,827
Pérdida producto de la venta de activo fijo	-	178,305
Deterioro de plusvalía	-	16,776
Gasto de intereses	13,616,530	14,707,235
Disposición de activo fijo	331,746	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,287,902)	(1,345,936)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	2,037,153	(506,632)
Inventario de repuestos y consumibles	(209,545)	(382,640)
Gastos pagados por adelantado	(444,510)	(99,996)
Otros activos	190,803	(157,577)
Cuentas por pagar	1,669,811	458,646
Otros pasivos	(95,485)	146,787
Intereses pagados	(17,191,529)	(11,322,828)
Impuesto sobre la renta pagado	(979,320)	(394,129)
	<u>12,920,585</u>	<u>18,387,208</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(321,913)	(412,317)
Producto de la venta de activo fijo	-	351,947
Adquisición de activo intangible	(22,891)	(1,659)
	<u>(344,804)</u>	<u>(62,029)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Amortización de bonos por pagar	(26,000,000)	-
Amortización de préstamos por pagar	-	(10,000,000)
Efectivo restringido	505,715	(878)
Costo de financiamiento	(62,365)	(55,794)
Impuesto complementario	(196,699)	(183,723)
	<u>(25,753,349)</u>	<u>(10,240,395)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(13,177,566)	8,084,784
Efectivo al inicio del año	<u>14,412,756</u>	<u>6,327,972</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>1,235,188</u>	<u>14,412,756</u>

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A., en agosto de 2014.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 28 de febrero de 2019.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con la NIC 34 requiere de juicios profesionales por parte de la Alta Gerencia y estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 3.

#### *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por el Grupo*

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.
- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.
- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.  
Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 15 y 19) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 15 y 19). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 15 y 19).
- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado.



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

*(Cifras en balboas)*

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)*

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

- Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 15 y 19) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.

Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, sí existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

El Grupo aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por el Grupo.

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

En términos generales el Grupo ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, el Grupo no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros del Grupo eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado

- La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

- El Grupo llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
(continuación)

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés del Grupo, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.

El Grupo reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: El Grupo reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

El Grupo posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, el Grupo realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por el Grupo, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, el Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15

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

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

#### **Principio de Consolidación**

##### *Subsidiarias*

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

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.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Principio de Consolidación (continuación)

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.

#### *Subsidiarias (continuación)*

Cualquier contraprestación contingente a ser transferido por el Grupo es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIC 39, en el estado consolidado de resultado integral interino. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

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

#### *Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control*

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

#### *Disposición de subsidiarias*

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### **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.

#### **Activos Financieros**

Los activos financieros del Grupo comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera interino. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

#### **Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar generalmente tienen entre 30 a 90 días de vencimiento y son clasificadas dentro de los activos circulantes.

#### **Inventarios**

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

#### **Plusvalía**

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Plusvalía (continuación)

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

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

#### Activos Intangibles

##### *Servidumbre*

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

#### Vida Útil Estimada

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(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.

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

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

#### **Costos de Exploración y Evaluación**

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

#### **Deterioro del Valor de Activos**

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

#### **Cuentas por Pagar**

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

#### **Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital**

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Financiamientos

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

Los costos de financiamiento incurridos por la construcción de cualquier activo que califique son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Los otros costos de financiamientos son llevados a gastos.

#### Acciones de Capital

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

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

#### Reconocimiento de Ingresos

##### *Venta de energía*

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(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 tasa de interés efectiva.

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

#### **Crédito Fiscal por Inversión**

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

#### **Utilidad integral 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 año.

#### **Impuesto sobre la Renta**

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(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.

### 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 e Hipótesis Contables Críticos*

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (*continuación*)

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

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

#### *Riesgo de Crédito*

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 72% (2017: 81%) del total de los ingresos y 81% (2017: 77%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2018.

#### *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 préstamos bancarios y bonos por pagar a largo plazo.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	3,498,290	-
Otros pasivos	1,378,288	127,575
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Bonos por pagar	12,000,000	245,705,778
Cuentas por pagar	5,949,261	-
Otros pasivos	1,494,405	106,943

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Total de bonos por pagar	194,000,000	220,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,235,188)	(14,412,756)
Efectivo restringido	<u>(6,837,315)</u>	<u>(7,343,030)</u>
Deuda neta	185,927,497	198,244,214
Total de patrimonio	<u>157,703,931</u>	<u>156,841,370</u>
Total de capital	<u>343,631,428</u>	<u>355,085,584</u>
Razón de apalancamiento	<u>54%</u>	<u>56%</u>

##### Valor Razonable

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Caja menuda	(275)	2,300
Banco General, S. A.	1,219,483	14,409,412
MMG Bank	15,980	1,044
	<u>1,235,188</u>	<u>14,412,756</u>

### 6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Edemet-Edechi	4,350,877	5,073,129
Elektra Noreste, S. A.	1,404,447	2,030,009
Otros clientes	1,255,372	1,944,711
	<u>7,010,696</u>	<u>9,047,849</u>

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

### 7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	1,160,648	92,081
Seguros	1,033,074	977,049
Otros	66,945	94,654
	<u>2,260,667</u>	<u>1,163,784</u>



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	14,994,274	250,801	121,871	334,516,185	87,977	491,197	350,462,305
Adiciones	66,500	24,587	89,631	231,599	-	-	412,317
Disposición de activo fijo	(530,252)	-	-	-	-	-	(530,252)
Depreciación	-	(82,115)	(47,359)	(11,742,424)	(2,480)	(77,655)	(11,952,033)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	14,530,522	193,273	164,143	323,005,360	85,497	413,542	338,392,337
Adiciones	-	59,648	25,950	172,656	-	63,659	321,913
Disposición de activo fijo	-	-	(460)	-	-	(331,286)	(331,746)
Depreciación	-	(56,936)	(64,686)	(11,747,750)	(2,482)	(47,983)	(11,919,837)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>195,985</u>	<u>124,947</u>	<u>311,430,266</u>	<u>83,015</u>	<u>97,932</u>	<u>326,462,667</u>
<b>2018</b>							
Costo	14,530,522	1,016,855	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,268,776
Depreciación acumulada	-	(820,870)	(370,433)	(64,536,484)	(16,225)	(62,097)	(65,806,109)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>195,985</u>	<u>124,947</u>	<u>311,430,266</u>	<u>83,015</u>	<u>97,932</u>	<u>326,462,667</u>
<b>2017</b>							
Costo	14,530,522	965,927	497,025	375,794,093	99,240	776,551	392,663,358
Depreciación acumulada	-	(772,654)	(332,882)	(52,788,733)	(13,743)	(363,009)	(54,271,021)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>193,273</u>	<u>164,143</u>	<u>323,005,360</u>	<u>85,497</u>	<u>413,542</u>	<u>338,392,337</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	196,450
Adelanto a proveedor	192,599	143,713
Servidumbres de acceso	157,281	154,747
Intereses por cobrar plazo fijo	109,937	234,602
Depósito de garantía	17,321	11,642
Otros	<u>145,253</u>	<u>150,042</u>
	807,394	891,196
Menos: Porción circulante	<u>652,545</u>	<u>737,944</u>
Porción no circulante	<u><u>155,349</u></u>	<u><u>153,252</u></u>

### 10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u>6,837,315</u>	<u>7,343,030</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba 194,000,000 (2017: 220,000,000) (véase Nota 15). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre de 2018 es de 7,033,750 (2017: 7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (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 movimiento de la plusvalía se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del período	7,033,750	7,050,526
Deterioro de plusvalía	<u>-</u>	<u>(16,776)</u>
Saldo al final del período	<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. El deterioro de plusvalía del periodo 2017 corresponde a una porción remanente de la plusvalía del proyecto Caldera Power, la cual fue dada de baja en el 2015.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 11. Plusvalía (Continuación)

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

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

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

### 12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,152	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>156,272</u>	<u>156,272</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	633,414	645,807
Adiciones	22,891	1,659
Amortización del año	<u>(14,471)</u>	<u>(14,052)</u>
Saldo neto al final del año	<u>641,834</u>	<u>633,414</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	717,616	694,725
Amortización acumulada	<u>(75,782)</u>	<u>(61,311)</u>
	<u>641,834</u>	<u>633,414</u>

### 14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Suplidores	1,844,020	348,052
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Intereses sobre bonos	-	3,574,999
Impuestos	-	237,202
Otros	<u>49,270</u>	<u>184,008</u>
	<u>3,498,290</u>	<u>5,949,261</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Hydro Caisán, S. A.</b>		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	114,636,364	130,000,000
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>79,363,636</u>	<u>90,000,000</u>
Total de bonos por pagar	194,000,000	220,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(2,198,543)</u>	<u>(3,356,377)</u>
	191,801,457	216,643,623
Menos: Porción circulante	<u>-</u>	<u>11,816,925</u>
Porción no circulante	<u>191,801,457</u>	<u>204,826,698</u>

#### Hydro Caisán, S. A.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por US\$130,000,000 y US\$90,000,000 en una sola serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Al 31 de diciembre de 2018, se habían emitido la totalidad de los bonos corporativos por la suma de US\$220,000,000 a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 15. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 15. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 15. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 15. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

Hydro Caisán, S. A. no se encuentra en cumplimiento de las razones financieras efectivas a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Hydro Caisán, S.A. solicitó a Banco General, S. A., en su calidad de agente entre acreedores, el gestionar una aprobación de dispensa por un año adicional al cumplimiento de las razones financieras por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos corporativos. Dicha aprobación fue recibida el 5 de febrero de 2019, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Menos de 1 año	-	12,000,000
Entre 1 y 5 años	194,000,000	208,000,000
	<u>194,000,000</u>	<u>220,000,000</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 15. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	3,356,377	4,175,934
Adiciones	62,365	55,794
Amortización del año	<u>(1,220,199)</u>	<u>(875,351)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,198,543</u>	<u>3,356,377</u>

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2018 es de B/.191,426,837 (2017: B/.211,065,178) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.579% (2017: 5.771%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

### 16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Arrendamiento financiero	-	517
Obras comunitarias	301,211	304,391
Pasivos laborales	47,688	45,715
Reservas laborales	434,583	593,329
Titulaciones en trámite	397,903	397,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>74,478</u>	<u>9,493</u>
	1,505,863	1,601,348
Menos: Porción circulante	<u>1,378,288</u>	<u>1,494,405</u>
Porción no circulante	<u>127,575</u>	<u>106,943</u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 17. Acciones de Capital

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

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.

#### Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2017: 16,575,011).

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

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

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

#### *Suscripción de Acciones Comunes*

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 17. Acciones de Capital (Continuación)

#### Acciones Comunes (continuación)

##### Suscripción de Acciones Comunes (continuación)

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

#### Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía había emitido 3,597,000 (2017: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 18. Ingresos

#### *Ingresos por Venta de Energía*

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	19,260,408	22,685,920
Venta de capacidad - contratada	<u>8,346,648</u>	<u>10,456,898</u>
	27,607,056	33,142,818
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	13,945	17,712
Venta de energía - mercado ocasional	10,727,928	7,879,281
Servicios auxiliares y otros	<u>1,403,548</u>	<u>1,520,913</u>
	12,145,421	9,417,906
Otros ingresos por venta de energía	<u>13,478</u>	<u>2,043</u>
<b>Total de ingresos por venta de energía</b>	<u><u>39,765,955</u></u>	<u><u>42,562,767</u></u>
<b>Otros Ingresos</b>		
Otros ingresos se detallan a continuación:		
	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	1,287,902	1,345,936
Otros ingresos	<u>13,660</u>	<u>27,120</u>
	<u><u>1,301,562</u></u>	<u><u>1,373,056</u></u>

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u>959,176</u>	<u>1,119,039</u>

### 20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depreciación y amortización	11,934,308	11,966,086
Costo de personal	2,265,274	2,370,213
Ambientales y regulador	541,291	462,548
Mantenimientos de planta	381,673	454,356
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	184,857	255,129
Vehículos y transporte	228,259	235,134
Vigilancia	171,434	161,210
Honorarios profesionales	1,051,927	1,191,791
Honorarios legales	36,650	11,706
Honorarios por comercialización	45,600	45,600
Impuestos generales	481,138	635,600
Fianzas y seguros	1,353,066	1,435,389
Ayuda comunitaria	212,345	212,338
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	331,746	200,107
Deterioro de la plusvalía	-	16,776
Otros	<u>50,926</u>	<u>163,549</u>
	<u>19,270,494</u>	<u>19,817,532</u>

### 21. 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 utilidad integral entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 21. Utilidad Integral Básica por Acción (Continuación)

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad neta	<u>1,055,964</u>	<u>1,816,367</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.06</u>	<u>0.11</u>

### 22. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de 8,699,066 (2017: 16,003,954) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

#### Contratos de Concesión

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

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

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Contratos de Concesión (continuación)

- 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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 22. Compromisos y Contingencias (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 31 de diciembre de 2018 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Generadora Río Chico, S. A.

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

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

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Hydro Caisán, S. A.

##### *Contratos de energía*

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

#### **Litigios**

La subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a el Grupo a pagar la suma de 90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe Generadora Pedregalito, S.A. presentó el Escrito de Alegatos Final, el cual no fue presentado por la contraparte; por lo que la etapa a seguir es que el Tribunal emita la Sentencia.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 23. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. solicitó la no aplicación de CAIR para el período fiscal 2016. Dicha solicitud fue aprobada mediante resolución No.201-6108 del 5 de octubre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, Generadora Alto Valle, S. A. reconsideró la presentación del trámite de la solicitud para la no aplicación de CAIR, resultando una diferencia en el gasto del impuesto sobre la renta para el período fiscal 2016.

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 23. 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:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	2,128,325	4,187,285
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	530,081	1,046,821
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdida	(156,893)	(194,610)
Ingresos por intereses no gravable	(54,008)	(63,841)
Gastos no deducibles y otros	34,601	54,131
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	370,912	471,384
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(321,976)	(336,483)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	618,757	618,757
Otros ingresos no gravables	(61,958)	-
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	960,403	1,596,159
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo:		
Impuesto sobre venta de propiedades	-	29,385
Impuesto sobre la renta diferido	107,501	57,089
Ajuste de impuesto sobre la renta de periodos anteriores	-	7,243
Impuesto sobre la renta por presentación de Declaración de renta rectificativas (2014-2016)	-	681,042
Total de efectos y partidas no recurrentes	107,501	774,759
Gasto de impuesto sobre la renta	1,069,065	2,370,918
Tasa efectiva	50%	56%
Tasa efectiva excluyendo los efectos y partidas no recurrentes	45%	38%

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	107,501	164,590
Utilización del año	<u>(107,501)</u>	<u>(57,089)</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>-</u>	<u>107,501</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.

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

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

Durante el periodo doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 el Grupo utilizó B/.1,287,902 (2017: B/.1,345,936) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 18).

# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 23. Impuesto sobre la Renta (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.

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

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

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



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2018

*(Cifras en balboas)*

---

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

Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Río Chico, S. A., han iniciado el uso de este crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el período fiscal 2012, Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A., iniciaron el uso del crédito fiscal mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para los períodos fiscales del 2014, 2015 y 2016 y han registrado el monto estimado actual que se espera sea recuperado durante la vida del mismo. Este monto es revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

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

**Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2018 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 del Valle, S. A.</b>	<b>Caldera Power, Inc.</b>	<b>Pedregalito Solar Power S. A.</b>	<b>Vienen (Página 2)</b>
<b>Activos</b>								
<b>Activos circulantes</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,235,188	-	1,235,188	18,131	213,142	-	-	1,003,915
Cuentas por cobrar	7,010,696	-	7,010,696	-	842,921	-	-	6,167,775
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(18,104,258)	18,104,258	1,400,000	1,557,412	-	-	15,146,846
Inventario de repuestos y suministros	2,063,258	-	2,063,258	-	407,162	-	-	1,656,096
Crédito fiscal por inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Gastos pagados por adelantado	2,260,667	-	2,260,667	15,797	440,853	-	-	1,804,017
Otros activos	652,545	-	652,545	160,679	39,166	-	-	452,700
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>13,537,573</b>	<b>(18,104,258)</b>	<b>31,641,831</b>	<b>1,594,607</b>	<b>3,500,656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26,546,568</b>
<b>Activos no circulantes</b>								
Efectivo restringido	6,837,315	-	6,837,315	-	-	-	-	6,837,315
Propiedad planta y equipo, neto	326,462,667	2,712,557	323,750,110	-	40,577,633	-	-	283,172,477
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	156,272	-	156,272	-	-	-	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(309,783,260)	309,783,260	119,371,830	-	-	6,139	190,405,291
Activos intangibles, neto	641,834	-	641,834	-	30,489	-	-	611,345
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	6,780,471	-	6,780,471	-	761,266	-	-	6,019,205
Otros activos	155,349	-	155,349	-	20,975	-	-	134,374
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>348,067,658</b>	<b>(321,879,550)</b>	<b>669,947,208</b>	<b>141,214,427</b>	<b>41,390,363</b>	<b>-</b>	<b>7,291</b>	<b>487,335,127</b>
<b>Total de activos</b>	<b>361,605,231</b>	<b>(339,983,808)</b>	<b>701,589,039</b>	<b>142,809,034</b>	<b>44,891,019</b>	<b>-</b>	<b>7,291</b>	<b>513,881,695</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
<b>Pasivos circulantes</b>								
Cuentas por pagar	3,498,290	-	3,498,290	2,701	274,542	-	-	3,221,047
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(9,700,000)	9,700,000	-	3,000,000	-	-	6,700,000
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Otros pasivos	1,378,288	-	1,378,288	397,903	106,595	-	-	873,790
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>5,191,797</b>	<b>(9,700,000)</b>	<b>14,891,797</b>	<b>400,604</b>	<b>3,381,137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,110,056</b>
<b>Pasivos no circulantes</b>								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(317,486,945)	317,486,945	6,139	39,111,671	97,032	-	278,272,103
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	191,801,457	(700,573)	192,502,030	-	-	-	-	192,502,030
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	6,780,471	-	6,780,471	-	761,266	-	-	6,019,205
Otros pasivos	127,575	-	127,575	-	19,683	-	-	107,892
<b>Total de pasivos no circulantes</b>	<b>198,709,503</b>	<b>(318,187,518)</b>	<b>516,897,021</b>	<b>6,139</b>	<b>39,892,620</b>	<b>97,032</b>	<b>-</b>	<b>476,901,230</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>203,901,300</b>	<b>(327,887,518)</b>	<b>531,788,818</b>	<b>406,743</b>	<b>43,273,757</b>	<b>97,032</b>	<b>-</b>	<b>488,011,286</b>
<b>Patrimonio</b>								
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,459,551
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	8,496,152
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(989,898)	-	(989,898)	-	(81,957)	-	-	(907,941)
(Déficit) utilidad acumulado	(11,566,899)	231,413	(11,798,312)	(27,858,437)	347,219	(107,032)	(2,709)	15,822,647
<b>Total de patrimonio</b>	<b>157,703,931</b>	<b>(12,096,290)</b>	<b>169,800,221</b>	<b>142,402,291</b>	<b>1,617,262</b>	<b>(97,032)</b>	<b>7,291</b>	<b>25,870,409</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>361,605,231</b>	<b>(339,983,808)</b>	<b>701,589,039</b>	<b>142,809,034</b>	<b>44,891,019</b>	<b>-</b>	<b>7,291</b>	<b>513,881,695</b>

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

**Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

	<b>Pasan (Página 1)</b>	<b>Hydro Caisán, S. A.</b>	<b>Generadora Pedregalito, S. A.</b>	<b>Generadora Río Chico, S. A.</b>	<b>Generadora Río Piedra, S. A.</b>	<b>G.R.K. Energy</b>	<b>Multi Magnetic, Inc.</b>	<b>Goodsea, Inc.</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	1,003,915	642,809	163,299	191,982	-	-	-	-	3,657	-	2,168
Cuentas por cobrar	6,167,775	4,190,615	1,208,291	768,869	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	15,146,846	6,900,000	-	6,731,503	-	-	-	-	115,343	-	1,400,000
Inventario de repuestos y suministros	1,656,096	757,912	623,356	274,828	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,804,017	1,235,479	349,890	216,502	-	-	-	-	2,146	-	-
Otros activos	452,700	295,678	101,293	32,722	-	-	-	-	23,007	-	-
Total de activos circulantes	<u>26,546,568</u>	<u>14,217,640</u>	<u>2,446,129</u>	<u>8,336,478</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>144,153</u>	<u>-</u>	<u>1,402,168</u>
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	6,837,315	6,837,315	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	283,172,477	205,029,427	50,697,653	26,672,107	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	190,405,291	71,741,631	-	-	-	556,865	-	-	-	-	118,106,795
Activos intangibles	611,345	332,030	237,780	41,535	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	6,019,205	5,155,876	453,901	409,428	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	134,374	21,840	28,147	5,914	10,000	-	-	-	67,973	500	-
Total de activos no circulantes	<u>487,335,127</u>	<u>289,118,119</u>	<u>51,417,481</u>	<u>27,128,984</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>67,973</u>	<u>153,760</u>	<u>118,106,795</u>
Total de activos	<u>513,881,695</u>	<u>303,335,759</u>	<u>53,863,610</u>	<u>35,465,462</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>212,126</u>	<u>153,760</u>	<u>119,508,963</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	3,221,047	2,751,090	280,078	165,474	-	-	-	-	24,405	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	6,700,000	1,400,000	2,600,000	1,300,000	-	-	-	-	-	-	1,400,000
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	873,790	511,652	167,949	73,682	5,300	-	-	-	115,207	-	-
Total de pasivos circulantes	<u>11,110,056</u>	<u>4,857,889</u>	<u>3,048,027</u>	<u>1,659,228</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>139,612</u>	<u>-</u>	<u>1,400,000</u>
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	278,272,103	84,466,337	51,045,252	22,928,851	29,313	848,698	6,304	609,136	76,668	146,469	118,115,075
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	192,502,030	192,502,030	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	6,019,205	5,155,876	453,901	409,428	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	107,892	19,650	39,527	-	-	-	-	-	48,715	-	-
Total de pasivos no circulantes	<u>476,901,230</u>	<u>282,143,893</u>	<u>51,538,680</u>	<u>23,338,279</u>	<u>29,313</u>	<u>848,698</u>	<u>6,304</u>	<u>609,136</u>	<u>125,383</u>	<u>146,469</u>	<u>118,115,075</u>
Total de pasivos	<u>488,011,286</u>	<u>287,001,782</u>	<u>54,586,707</u>	<u>24,997,507</u>	<u>34,613</u>	<u>848,698</u>	<u>6,304</u>	<u>609,136</u>	<u>264,995</u>	<u>146,469</u>	<u>119,515,075</u>
Patrimonio											
Acciones comunes	2,459,551	2,400,801	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción de acciones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(907,941)	(476,146)	(70,437)	(361,248)	-	-	-	-	(110)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	15,822,647	8,390,260	(2,141,750)	9,824,203	(25,113)	(72,433)	(6,804)	(64,136)	(62,759)	(2,709)	(16,112)
Total de patrimonio	<u>25,870,409</u>	<u>16,333,977</u>	<u>(723,097)</u>	<u>10,467,955</u>	<u>(24,613)</u>	<u>(71,683)</u>	<u>(6,304)</u>	<u>(54,136)</u>	<u>(52,869)</u>	<u>7,291</u>	<u>(6,112)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>513,881,695</u>	<u>303,335,759</u>	<u>53,863,610</u>	<u>35,465,462</u>	<u>10,000</u>	<u>777,015</u>	<u>-</u>	<u>555,000</u>	<u>212,126</u>	<u>153,760</u>	<u>119,508,963</u>

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

**Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018

	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-Total Consolidado</b>	<b>Panama Power Holdings, Inc.</b>	<b>Generadora Alto del Valle, S. A.</b>	<b>Caldera Power, Inc.</b>	<b>Pedregalito Solar Power, S.A.</b>	<b>Vienen (Página 4)</b>
<b>Ingresos</b>								
Venta de energía	39,752,477	-	39,752,477	-	5,033,357	-	-	34,719,120
Otros ingresos de energía	13,478	-	13,478	-	-	-	-	13,478
<b>Total de ingresos</b>	<b>39,765,955</b>	<b>-</b>	<b>39,765,955</b>	<b>-</b>	<b>5,033,357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34,732,598</b>
<b>Costos de energía</b>								
Compras de energías y costos asociados	3,457,451	-	3,457,451	-	463,147	-	-	2,994,304
Cargo de transmisión	1,442,567	-	1,442,567	-	75,735	-	-	1,366,832
<b>Total de costos de energía</b>	<b>4,900,018</b>	<b>-</b>	<b>4,900,018</b>	<b>-</b>	<b>538,882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,361,136</b>
<b>Utilidad de energía</b>	<b>34,865,937</b>	<b>-</b>	<b>34,865,937</b>	<b>-</b>	<b>4,494,475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,371,462</b>
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,301,562	-	1,301,562	-	248,257	-	-	1,053,305
<b>Gastos Operativos</b>								
Depreciación y amortización	11,934,308	-	11,934,308	-	1,634,421	-	-	10,299,887
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	2,249,912	-	2,249,912	-	457,948	-	-	1,791,964
Generales y administrativos	4,754,528	-	4,754,528	1,447,748	460,874	374	374	2,845,158
Otras ganancias y pérdidas	331,746	-	331,746	-	-	-	-	331,746
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>19,270,494</b>	<b>-</b>	<b>19,270,494</b>	<b>1,447,748</b>	<b>2,553,243</b>	<b>374</b>	<b>374</b>	<b>15,268,755</b>
Utilidad operativa	16,897,005	-	16,897,005	(1,447,748)	2,189,489	(374)	(374)	16,156,012
<b>Costos Financieros, Neto</b>								
Costos financieros	14,986,729	-	14,986,729	1,411	1,644,471	-	-	13,340,847
Ingresos financieros	(218,049)	-	(218,049)	(9)	(2,495)	-	-	(215,545)
Total de costos financieros, neto	14,768,680	-	14,768,680	1,402	1,641,976	-	-	13,125,302
Utilidad antes del impuesto sobre renta	2,128,325	-	2,128,325	(1,449,150)	547,513	(374)	(374)	3,030,710
Impuesto sobre renta	(1,069,065)	-	(1,069,065)	-	(79,593)	-	-	(989,472)
Utilidad neta	1,059,260	-	1,059,260	(1,449,150)	467,920	(374)	(374)	2,041,238

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

**Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
<b>Ingresos</b>											
Venta de energía	34,719,120	24,117,337	6,571,440	4,030,343	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	13,478	10,926	1,832	720	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos</b>	<u>34,732,598</u>	<u>24,128,263</u>	<u>6,573,272</u>	<u>4,031,063</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos Operativos</b>											
Compras de energías y costos asociados	2,994,304	2,364,412	435,435	194,457	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	1,366,832	1,169,442	136,969	60,421	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>4,361,136</u>	<u>3,533,854</u>	<u>572,404</u>	<u>254,878</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Utilidad de energía</b>	<u>30,371,462</u>	<u>20,594,409</u>	<u>6,000,868</u>	<u>3,776,185</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,053,305	646,277	143,033	261,100	-	-	-	-	2,895	-	-
<b>Gastos Operativos</b>											
Depreciación y amortización	10,299,887	6,902,949	2,233,496	1,163,442	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,791,964	955,939	571,407	264,618	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	2,845,158	1,811,072	521,460	476,093	824	4,058	374	10,313	6,221	374	14,369
Otros gastos	331,746	-	279,665	52,081	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de gastos operativos</b>	<u>15,268,755</u>	<u>9,669,960</u>	<u>3,606,028</u>	<u>1,956,234</u>	<u>824</u>	<u>4,058</u>	<u>374</u>	<u>10,313</u>	<u>6,221</u>	<u>374</u>	<u>14,369</u>
Utilidad operativa	16,156,012	11,570,726	2,537,873	2,081,051	(824)	(4,058)	(374)	(10,313)	(3,326)	(374)	(14,369)
<b>Costos Financieros, Neto</b>											
Costos financieros	13,340,847	9,999,331	2,677,546	661,848	-	-	-	-	2,097	-	25
Ingresos financieros	(215,545)	(208,177)	(3,214)	(2,144)	-	-	-	-	(2,010)	-	-
Total de costos financieros neto	<u>13,125,302</u>	<u>9,791,154</u>	<u>2,674,332</u>	<u>659,704</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87</u>	<u>-</u>	<u>25</u>
Utilidad antes del impuesto sobre renta	3,030,710	1,779,572	(136,459)	1,421,347	(824)	(4,058)	(374)	(10,313)	(3,413)	(374)	(14,394)
Impuesto sobre renta	(989,472)	(610,804)	(20,174)	(358,494)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	<u>2,041,238</u>	<u>1,168,768</u>	<u>(156,633)</u>	<u>1,062,853</u>	<u>(824)</u>	<u>(4,058)</u>	<u>(374)</u>	<u>(10,313)</u>	<u>(3,413)</u>	<u>(374)</u>	<u>(14,394)</u>

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

**Estados Financieros Interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Índice para los Estados financieros interinos 31 de diciembre de 2018

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Administración	1
Estados financieros interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultados Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 29



*Liseth M. Herrera*

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

A LA JUNTA DIRECTIVA  
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, 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

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá





# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras de balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	163,299	2,382,493
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,208,291	1,732,639
Inventario de repuestos y suministros	623,356	568,314
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	349,890	173,550
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	80,771
Otros activos (Nota 8)	<u>101,293</u>	<u>125,667</u>
Total de activos circulantes	<u>2,446,129</u>	<u>5,063,434</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	50,697,653	53,028,560
Activos intangibles, neto (Nota 7)	237,780	243,408
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	453,901	925,656
Otros activos (Nota 8)	<u>28,147</u>	<u>26,109</u>
Total de activos no circulantes	<u>51,417,481</u>	<u>54,223,733</u>
Total de activos	<u>53,863,610</u>	<u>59,287,167</u>
<b>Pasivos y Déficit Patrimonial</b>		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	280,078	786,743
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	2,600,000	4,500,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	80,771
Otros pasivos	<u>167,949</u>	<u>196,888</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,048,027</u>	<u>5,564,402</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	51,045,252	53,303,984
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	453,901	925,656
Otros pasivos	<u>39,527</u>	<u>36,359</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>51,538,680</u>	<u>54,265,999</u>
Total de pasivos	<u>54,586,707</u>	<u>59,830,401</u>
Déficit patrimonial		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas 10,000 acciones, emitidas y en circulación 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(2,141,750)	(1,985,117)
Impuesto complementario	<u>(70,437)</u>	<u>(47,207)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(723,097)</u>	<u>(543,234)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u>53,863,610</u>	<u>59,287,167</u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Tres Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Doce Meses Terminados 31-Dic-2017</u> (Auditado)
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	2,143,177	2,883,897	6,571,440	7,322,628
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>1,832</u>	<u>230</u>
Total de ingresos	<u>2,143,199</u>	<u>2,883,897</u>	<u>6,573,272</u>	<u>7,322,858</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	125,535	112,265	435,435	322,495
Cargo de transmisión	<u>42,268</u>	<u>48,349</u>	<u>136,969</u>	<u>154,186</u>
Total de costos de energía	<u>167,803</u>	<u>160,614</u>	<u>572,404</u>	<u>476,681</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,975,396</u>	<u>2,723,283</u>	<u>6,000,868</u>	<u>6,846,177</u>
Otros por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>30,916</u>	<u>13,102</u>	<u>143,033</u>	<u>22,114</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	551,280	569,631	2,233,496	2,256,700
Operación y mantenimiento (Nota 13)	136,960	141,930	571,407	616,217
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	123,417	135,235	521,460	608,927
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 13)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>279,665</u>	<u>86,875</u>
Total de gastos operativos	<u>811,657</u>	<u>846,796</u>	<u>3,606,028</u>	<u>3,568,719</u>
Utilidad operativa	1,194,655	1,889,589	2,537,873	3,299,572
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	665,698	698,688	2,677,546	2,773,536
Ingresos financieros	<u>(704)</u>	<u>(1,100)</u>	<u>(3,214)</u>	<u>(3,355)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>664,994</u>	<u>697,588</u>	<u>2,674,332</u>	<u>2,770,181</u>
(Perdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	529,661	1,192,001	(136,459)	529,391
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(20,174)</u>	<u>(193,024)</u>	<u>(20,174)</u>	<u>(212,653)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>509,487</u>	<u>998,977</u>	<u>(156,633)</u>	<u>316,738</u>

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

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2016 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,301,855)	(37,291)	(850,056)
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	316,738	-	316,738
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(9,916)	(9,916)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,985,117)	(47,207)	(543,234)
<b>Resultado integral</b>					
Pérdida neta	-	-	(156,633)	-	(156,633)
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(23,230)	(23,230)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(2,141,750)</u>	<u>(70,437)</u>	<u>(723,097)</u>

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	2018 (No Auditado)	2017 (No Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(136,459)	529,391
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	2,227,868	2,251,110
Amortización de activo intangible (Nota 7)	5,628	5,590
Gasto de intereses	2,443,814	2,602,139
Amortización de costos de financiamiento diferido	231,707	168,846
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	279,665	65,073
Otros ingresos por crédito fiscal	(142,438)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	524,348	(88,947)
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(4,390,439)	(1,746,604)
Inventario de repuestos y suministros	(55,042)	(200,171)
Gastos pagados por adelantado	(11,201)	5,722
Otros activos	22,336	37,552
Cuentas por pagar	234,520	22,389
Otros pasivos	(25,771)	(180,344)
Intereses pagados	(3,085,437)	(1,967,645)
Impuestos pagados	(142,437)	(19,629)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(2,019,338)</u>	<u>1,484,472</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(176,626)	(157,701)
Adquisición de intangibles	-	(1,659)
Producto de la venta de activo fijo	-	285,447
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(176,626)</u>	<u>126,087</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(23,230)</u>	<u>(9,916)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(2,219,194)	1,600,643
Efectivo al inicio del año	<u>2,382,493</u>	<u>781,850</u>
Efectivo al final del año	<u><u>163,299</u></u>	<u><u>2,382,493</u></u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, 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 28 de febrero de 2019.

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

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2018, 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(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 e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.
- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.
- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.

Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 11) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 11). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 11).
- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado. Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 11) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, sí existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.

La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
  - Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
  - Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
  - Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
  - Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.
- NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.

La Compañía posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, la Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

**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**

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

**Efectivo**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos originales (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Inventarios**

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

**Propiedad, Planta y Equipo**

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de energía*

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

La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Reconocimiento de Ingresos (continuación)**

*Venta de energía (continuación)*

Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Crédito Fiscal por Inversión**

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

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

**Factores de Riesgos Financieros**

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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 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 71% (2017: 79%) del total de los ingresos y 76% (2017: 89%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2018.

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

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

##### *Riesgo de Liquidez*

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



# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (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>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	280,078	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	51,045,252
Otros pasivos	167,949	39,527
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	786,743	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,500,000	53,303,984
Otros pasivos	196,888	36,359

#### *Administración de Riesgo de Capital*

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

#### *Valor Razonable*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

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

**4. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de las Políticas Contables**

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

*Estimaciones e hipótesis contables críticas*

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cientes	<u>1,208,291</u>	<u>1,732,639</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2018, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

### 6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Seguros	184,748	173,550
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	<u>165,142</u>	<u>-</u>
Porción circulante	<u>349,890</u>	<u>173,550</u>

### 7. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	243,408	247,339
Adiciones del año	-	1,659
Amortización del año	<u>(5,628)</u>	<u>(5,590)</u>
Saldo neto al final del año	<u>237,780</u>	<u>243,408</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 7. Activos Intangibles (Continuación)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(38,979)</u>	<u>(33,351)</u>
	<u>237,780</u>	<u>243,408</u>

### 8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Adelanto a proveedores	52,293	76,667
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>28,110</u>	<u>26,072</u>
	129,440	151,776
Menos: Porción circulante	<u>101,293</u>	<u>125,667</u>
Porción a largo plazo	<u>28,147</u>	<u>26,109</u>

### 9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Suplidores	280,078	37,544
Intereses por pagar	-	641,623
Impuesto sobre la renta por pagar	-	99,562
Otros	<u>-</u>	<u>8,014</u>
	<u>280,078</u>	<u>786,743</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	2,428,366	8,159	18,004	52,514,306	1,663	414,014	87,977	55,472,489
Adiciones	-	4,386	-	147,624	5,691	-	-	157,701
Disposición de activo fijo	(350,520)	-	-	-	-	-	-	(350,520)
Depreciación	-	(4,535)	(5,034)	(2,171,720)	(1,451)	(65,890)	(2,480)	(2,251,110)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	2,077,846	8,010	12,970	50,490,210	5,903	348,124	85,497	53,028,560
Adiciones	-	2,527	-	172,657	1,442	-	-	176,626
Disposición de activo fijo	-	-	-	-	-	(279,665)	-	(279,665)
Depreciación	-	(5,391)	(3,490)	(2,176,858)	(2,603)	(37,044)	(2,482)	(2,227,868)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2,077,846	5,146	9,480	48,486,009	4,742	31,415	83,015	50,697,653
<b>2018</b>								
Costo	2,077,846	186,591	178,440	65,135,009	77,103	81,980	99,240	67,836,209
Depreciación acumulada	-	(181,445)	(168,960)	(16,649,000)	(72,361)	(50,565)	(16,225)	(17,138,556)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2,077,846	5,146	9,480	48,486,009	4,742	31,415	83,015	50,697,653
<b>2017</b>								
Costo	2,077,846	184,064	178,440	64,962,352	75,661	658,902	99,240	68,236,505
Depreciación acumulada	-	(176,054)	(165,470)	(14,472,142)	(69,758)	(310,778)	(13,743)	(15,207,945)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	2,077,846	8,010	12,970	50,490,210	5,903	348,124	85,497	53,028,560

Al 31 de diciembre de 2018, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11).

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	-	1,291,267
PPH Financing Services, S. A.	1,281,267	-
Panama Power Management Services, S. A.	11,437	18,010
Generadora Río Chico, S. A.	3,949,083	3,476,076
Generadora Alto Valle, S. A.	1,557,412	1,444,332
Hydro Caisán, S. A.	<u>46,846,053</u>	<u>51,574,299</u>
	53,645,252	57,803,984
Menos: Porción circulante	<u>2,600,000</u>	<u>4,500,000</u>
Porción no circulante	<u>51,045,252</u>	<u>53,303,984</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.39,484,514 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Pedregalito, S. A. contribuyó con su pro-rata de amortizaciones de los bonos públicos, repagando a Hydro Caisán, S. A. la suma de B/.4,666,352 durante el 2018. El saldo de dicha cuenta por pagar totaliza B/.34,818,162.

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

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

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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. y Generadora Río Chico, S. A.

El valor razonable de dicha deuda es de B/.34,356,343, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.579% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

#### *Transacciones con partes relacionadas*

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Venta de Energía – Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,752	1,224
Hydro Caisán, S. A.	8,256	6,175
Generadora Río Chico, S. A.	<u>-</u>	<u>6</u>
	<u>10,008</u>	<u>7,405</u>
<b>Compras de Energía – Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	1,423	3,064
Hydro Caisán, S. A.	2,486	2,375
Generadora Río Chico, S. A.	<u>3</u>	<u>4</u>
	<u>3,912</u>	<u>5,443</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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:

	<b>31 de diciembre de 2018</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2017</b> <i>(Auditado)</i>
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	3,361,220	4,527,976
Venta de capacidad - contratada	<u>954,151</u>	<u>928,453</u>
	4,315,371	5,456,429
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	2,001,870	1,561,353
Venta de capacidad - mercado ocasional	1,187	1,304
Servicios auxiliares y otros	<u>253,012</u>	<u>303,542</u>
	2,256,069	1,866,199
Otros ingresos por venta de energía	<u>1,832</u>	<u>230</u>
	<u><u>6,573,272</u></u>	<u><u>7,322,858</u></u>

#### *Otros ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2018</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>31 de diciembre de 2017</b> <i>(Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	142,438	-
Otros ingresos	<u>565</u>	<u>22,114</u>
	<u><u>143,033</u></u>	<u><u>22,114</u></u>



## Generadora Pedregalito, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depreciación y amortización	2,233,496	2,256,700
Costo de personal	468,145	533,932
Ambiente y regulador	90,382	85,454
Mantenimiento de planta	110,041	104,918
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	28,517	43,470
Vehículos y transporte	25,407	36,569
Vigilancia	272	322
Honorarios profesionales	9,590	10,904
Honorarios legales	13,375	645
Impuestos generales	58,882	107,379
Fianzas y seguros	238,997	251,982
Pérdida en venta de activo fijo	279,665	86,875
Ayuda comunitaria	42,467	42,467
Otros	6,792	7,102
	<u>3,606,028</u>	<u>3,568,719</u>

#### 14. Compromisos

##### *Contratos de Energía*

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).

Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 14. Compromisos (Continuación)

#### *Litigios*

Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a el Grupo a pagar la suma de 90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe Generadora Pedregalito, S.A. presentó el Escrito de Alegatos Final, el cual no fue presentado por la contraparte; por lo que la etapa a seguir es que el Tribunal emita la Sentencia.

### 15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

## Generadora Pedregalito, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía realizó la venta de terrenos generando impuesto sobre la renta como resultado de la transacción.

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>(136,459)</u>	<u>529,391</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	(34,115)	132,348
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdidas	(19,313)	(61,456)
Ingresos por intereses no gravable	(804)	(839)
Otros ingresos no gravables	(16,130)	-
Gastos no deducibles y otros	5,128	1,953
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(35,610)	-
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>121,018</u>	<u>121,018</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	20,174	193,024
Impuesto sobre venta de propiedades	<u>-</u>	<u>19,629</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>20,174</u>	<u>212,653</u>
Tasa efectiva	<u>(15%)</u>	<u>40%</u>

# Generadora Pedregalito, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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 año terminado el 31 de diciembre de 2018, la compañía utilizó B/.142,438 (2017: B/.0.) del crédito fiscal para el pago de impuestos sobre la renta (Nota 12).

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

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

# **Generadora Río Chico, S. A.**

**Estados financieros interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



# Generadora Río Chico, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018

---

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



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

*Liseth M. Herrera*

Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá

*me*

# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	191,982	1,564,637
Cuentas por cobrar (Nota 5)	768,869	1,097,236
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	6,731,503	4,408,913
Inventario de repuestos y suministros	274,828	251,343
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	216,502	95,105
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	120,072	199,690
Otros activos (Nota 10)	<u>32,722</u>	<u>21,332</u>
Total de activos circulantes	<u>8,336,478</u>	<u>7,638,256</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	26,672,107	27,833,825
Activos intangibles, neto (Nota 9)	41,535	42,490
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	409,428	1,102,118
Otros activos (Nota 10)	<u>5,914</u>	<u>5,919</u>
Total de activos no circulantes	<u>27,128,984</u>	<u>28,984,352</u>
Total de activos	<u>35,465,462</u>	<u>36,622,608</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	165,474	255,974
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,300,000	1,200,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	120,072	199,690
Otros pasivos	<u>73,682</u>	<u>63,839</u>
Total de pasivos circulantes	<u>1,659,228</u>	<u>1,719,503</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,928,851	24,333,666
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	409,428	1,102,118
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>5,175</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>23,338,279</u>	<u>25,440,959</u>
Total de pasivos	<u>24,997,507</u>	<u>27,160,462</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	(361,248)	(304,204)
Utilidades no distribuidas	<u>9,824,203</u>	<u>8,761,350</u>
Total de patrimonio	<u>10,467,955</u>	<u>9,462,146</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,465,462</u>	<u>36,622,608</u>

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



# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Resultado Integral Interino Por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<b>Tres Meses Terminados 31-Dic-2018 (No Auditado)</b>	<b>Tres Meses Terminados 31-Dic-2017 (Auditado)</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-Dic-2018 (No Auditado)</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-Dic-2017 (Auditado)</b>
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	1,304,777	1,777,366	4,030,343	4,446,828
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	<u>110</u>	<u>-</u>	<u>720</u>	<u>92</u>
Total de ingresos	<u>1,304,887</u>	<u>1,777,366</u>	<u>4,031,063</u>	<u>4,446,920</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	74,776	54,885	194,457	111,898
Cargo de transmisión	<u>23,456</u>	<u>17,412</u>	<u>60,421</u>	<u>62,270</u>
Total de costos de energía	<u>98,232</u>	<u>72,297</u>	<u>254,878</u>	<u>174,168</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,206,655</u>	<u>1,705,069</u>	<u>3,776,185</u>	<u>4,272,752</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>87,148</u>	<u>73,955</u>	<u>261,100</u>	<u>364,800</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	291,143	291,656	1,163,442	1,165,092
Operación y mantenimiento (Nota 13)	68,668	53,025	264,618	276,509
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	103,202	149,249	476,093	506,119
Pérdida en disposición de activo fijo	<u>460</u>	<u>-</u>	<u>52,081</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>463,473</u>	<u>493,930</u>	<u>1,956,234</u>	<u>1,947,720</u>
Utilidad operativa	830,330	1,285,094	2,081,051	2,689,832
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	163,384	175,826	661,848	697,815
Ingresos financieros	<u>(531)</u>	<u>(616)</u>	<u>(2,144)</u>	<u>(1,889)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>162,853</u>	<u>175,210</u>	<u>659,704</u>	<u>695,926</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	667,477	1,109,884	1,421,347	1,993,906
Impuesto sobre la renta (nota 15)	<u>(150,449)</u>	<u>(276,495)</u>	<u>(358,494)</u>	<u>(475,048)</u>
Utilidad neta	<u>517,028</u>	<u>833,389</u>	<u>1,062,853</u>	<u>1,518,858</u>

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2016	5,000	1,000,000	(250,906)	7,242,492	7,996,586
<b>Resultado integral</b> (Auditado)					
Utilidad neta	-	-	-	1,518,858	1,518,858
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(53,298)	-	(53,298)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	5,000	1,000,000	(304,204)	8,761,350	9,462,146
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,062,853	1,062,853
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(57,044)	-	(57,044)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(361,248)</u>	<u>9,824,203</u>	<u>10,467,955</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 periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,421,347	1,993,906
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Gastos de intereses	636,417	678,494
Ingresos por crédito fiscal	(253,100)	(364,744)
Depreciación (Nota 7)	1,162,487	1,164,137
Amortización de activo intangible (Nota 9)	955	955
Amortización de costos de financiamiento diferido	24,435	17,805
Pérdida en disposición de activo fijo	52,081	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	328,367	(163,509)
Inventario de repuestos y consumibles	(23,485)	(50,019)
Gastos pagados por adelantado	(5,005)	1,754
Otros activos	(11,385)	39,882
Otros pasivos	4,668	(4,514)
Cuentas por pagar	107,885	48,849
Cuentas por cobrar – relacionadas	(2,322,590)	(1,856,493)
Cuentas pagar – compañía relacionadas	(1,329,250)	(140,527)
Intereses pagados	(803,488)	(513,279)
Impuesto sobre la renta pagado	(253,100)	(364,744)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,262,761)</u>	<u>487,953</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>(52,850)</u>	<u>(49,617)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(57,044)</u>	<u>(53,298)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,372,655)	385,038
Efectivo al inicio del año	<u>1,564,637</u>	<u>1,179,599</u>
Efectivo al final del año	<u><u>191,982</u></u>	<u><u>1,564,637</u></u>

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

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2019.

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

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos se presentan a continuación. Estas políticas de contabilidad fueron 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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(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 e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.
- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.
- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición *(continuación)*

- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.  
Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 11) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 11). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 11).
- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado. Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 11) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

*NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)*

Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, sí existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.

- La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

- La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

La Compañía posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, la Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

**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**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica.

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Cuentas por Cobrar (continuación)

Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecido cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

#### Inventarios

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Intangibles**

*Servidumbre*

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

**Deterioro del Valor de Activos**

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

**Cuentas por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

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

**Acciones de Capital**

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

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

**Reconocimiento de Ingresos**

*Venta de energía*

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

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

**Ingresos y Gastos por Intereses**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

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.

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

**Factores de Riesgos Financieros**

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

*Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 68% (2017: 78%) del total de los ingresos y 74% (2017: 73%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2018.

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

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

##### *Riesgo de Liquidez*

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	165,474	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,928,851
Otros pasivos	73,682	-
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	255,974	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,200,000	24,333,666
Otros pasivos	63,839	5,175

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

##### *Valor Razonable*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor razonable (continuación)*

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

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

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

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

**4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables**

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

*Estimaciones e Hipótesis Contables Críticas*

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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



## Generadora Río Chico, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Clientes	<u>768,869</u>	<u>1,097,236</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2018, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

#### 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuentas por cobrar- Compañías relacionadas</b>		
Hydro Caisán, S. A.	2,781,255	931,672
Generadora Pedregalito, S. A.	3,949,083	3,476,076
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>1,165</u>	<u>1,165</u>
	<u>6,731,503</u>	<u>4,408,913</u>
<b>Cuentas por pagar- Compañías relacionadas</b>		
PPH Financing Services, S. A.	15,184,842	-
Panama Power Holdings, Inc. (Accionista)	-	15,314,506
Panama Power Management Services, S. A.	20,113	3,888
Hydro Caisán, S. A.	<u>9,023,896</u>	<u>10,215,272</u>
	<u>24,228,851</u>	<u>25,533,666</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,300,000</u>	<u>1,200,000</u>
Porción no circulante	<u>22,928,851</u>	<u>24,333,666</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Río Chico, S. A. contribuyó con su pro-rata de amortizaciones de los bonos públicos, repagando a Hydro Caisán, S. A. la suma de B/.1,215,061 durante el 2018. El saldo de dicha cuenta por pagar totaliza B/.9,066,230

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. El valor razonable de dicha deuda es de B/.8,945,978, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.579% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

#### *Transacciones con compañías relacionadas*

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Venta de energía- Compañías relacionadas</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	2	4
Generadora Alto Valle, S. A.	1,205	921
Hydro Caisán, S. A.	<u>5,320</u>	<u>4,880</u>
	<u>6,527</u>	<u>5,805</u>
<b>Compras de energía- Compañías relacionadas</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	-	6
Generadora Alto Valle, S. A.	514	428
Hydro Caisán, S. A.	<u>1,011</u>	<u>888</u>
	<u>1,525</u>	<u>1,322</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Software</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	1,948,906	1,982	-	11,038	26,907,558	1,678	77,183	28,948,345
Adiciones	-	3,040	2,035	-	44,542	-	-	49,617
Depreciación	-	(413)	(170)	(5,519)	(1,145,691)	(579)	(11,765)	(1,164,137)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	1,948,906	4,609	1,865	5,519	25,806,409	1,099	65,418	27,833,825
Adiciones	-	900	46,788	-	-	626	4,536	52,850
Disposición de activo fijo	-	-	-	(460)	-	-	(51,621)	(52,081)
Depreciación	-	(795)	(3,238)	(5,059)	(1,145,878)	(581)	(6,936)	(1,162,487)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,714</u>	<u>45,415</u>	<u>-</u>	<u>24,660,531</u>	<u>1,144</u>	<u>11,397</u>	<u>26,672,107</u>
<b>2018</b>								
Costo	1,948,906	179,573	48,823	-	32,908,662	21,328	18,926	35,126,218
Depreciación acumulada	-	(174,859)	(3,408)	-	(8,248,131)	(20,184)	(7,529)	(8,454,111)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,714</u>	<u>45,415</u>	<u>-</u>	<u>24,660,531</u>	<u>1,144</u>	<u>11,397</u>	<u>26,672,107</u>
<b>2017</b>								
Costo	1,948,906	187,393	2,035	27,595	32,908,662	20,702	117,649	35,212,942
Depreciación acumulada	-	(182,784)	(170)	(22,076)	(7,102,253)	(19,603)	(52,231)	(7,379,117)
Saldo neto al 31 de diciembre 2017 (Auditado)	<u>1,948,906</u>	<u>4,609</u>	<u>1,865</u>	<u>5,519</u>	<u>25,806,409</u>	<u>1,099</u>	<u>65,418</u>	<u>27,833,825</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6).

## Generadora Río Chico, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

#### 8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Seguros	100,002	95,105
Impuesto Estimado	<u>116,500</u>	<u>-</u>
	<u>216,502</u>	<u>95,105</u>

#### 9. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	42,490	43,445
Amortización del año	<u>(955)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del año	<u>41,535</u>	<u>42,490</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(5,096)</u>	<u>(4,141)</u>
	<u>41,535</u>	<u>42,490</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Adelanto a proveedores	31,722	21,332
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>5,914</u>	<u>4,919</u>
	38,636	27,251
Menos: Porción circulante	<u>32,722</u>	<u>21,332</u>
Porción no circulante	<u><u>5,914</u></u>	<u><u>5,919</u></u>

### 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Suplidores	145,258	16,821
Intereses por pagar	-	167,071
Impuesto sobre la renta por pagar	-	31,314
Otros	<u>20,216</u>	<u>40,768</u>
	<u><u>165,474</u></u>	<u><u>255,974</u></u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 12. Ingresos

#### *Ingresos por Venta de Energía*

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía	1,921,079	2,637,950
Venta de capacidad	<u>517,825</u>	<u>502,737</u>
	2,438,904	3,140,687
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad – mercado ocasional	786	913
Venta de energía - mercado ocasional	1,434,053	1,131,857
Servicios auxiliares y otros	<u>156,600</u>	<u>173,371</u>
	1,591,439	1,306,141
Otros ingresos por ventas de energía	<u>720</u>	<u>92</u>
	<u>4,031,063</u>	<u>4,446,920</u>

#### *Otros Ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	253,100	364,744
Otros ingresos	<u>8,000</u>	<u>56</u>
	<u>261,100</u>	<u>364,800</u>

# Generadora Río Chico, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depreciación y amortización	1,163,442	1,165,092
Costo de personal	183,271	185,747
Ambiente y regulador	76,994	69,226
Mantenimiento de planta	27,425	60,253
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	33,177	28,569
Vehículos y transporte	49,145	46,084
Vigilancia	83,078	78,123
Honorarios profesionales	7,645	10,753
Honorarios legales	757	650
Impuestos generales	123,213	137,652
Fianzas y seguros	132,664	138,710
Pérdida en disposición de activo fijo	52,081	-
Ayuda comunitaria	21,234	21,234
Otros	2,108	5,627
	<u>1,956,234</u>	<u>1,947,720</u>

### 14. Compromisos

#### *Contratos de Energía*

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, 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

31 de diciembre de 2018

(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:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,421,347</u>	<u>1,993,906</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	355,337	498,477
Efectos neto de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros_		
Ingresos por intereses no gravable	(536)	(472)
Otros ingresos no gravables	(2,632)	-
Gastos no deducibles y otros	2,182	811
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(63,275)	(91,186)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>67,418</u>	<u>67,418</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>358,494</u>	<u>475,048</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>24%</u>



**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

**15. Impuesto sobre la Renta**

*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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 la compañía utilizó B/. 253,100 (2017: B/. 364,744) 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 mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para el periodo fiscal 2012, y ha registrado el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

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

**Estados financieros interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018

---

	<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 - 30



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, 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

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	213,142	1,820,361
Cuentas por cobrar (Nota 5)	842,921	1,117,674
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	1,557,412	1,445,000
Inventario de repuestos y suministros	407,162	401,051
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	440,853	129,338
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	71,214
Otros activos (Nota 9)	39,166	25,828
Total de activos circulantes	<u>3,500,656</u>	<u>5,010,466</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	40,577,633	42,174,935
Activos intangibles, neto (Nota 7)	30,489	8,216
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	761,266	1,321,975
Otros activos (Nota 9)	20,975	18,010
Total de activos no circulantes	<u>41,390,363</u>	<u>43,523,136</u>
Total de activos	<u>44,891,019</u>	<u>48,533,602</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	274,542	550,280
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,000,000	2,800,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	71,214
Otros pasivos	106,595	130,958
Total de pasivos circulantes	<u>3,381,137</u>	<u>3,552,452</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	39,111,671	42,457,332
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	761,266	1,321,975
Otros pasivos	19,683	15,139
Total de pasivos no circulantes	<u>39,892,620</u>	<u>43,794,446</u>
Total de pasivos	<u>43,273,757</u>	<u>47,346,898</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200		
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(81,957)	(44,595)
Utilidad retenida (déficit acumulado)	347,219	(120,701)
Total de patrimonio	<u>1,617,262</u>	<u>1,186,704</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>44,891,019</u>	<u>48,533,602</u>

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

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<b>Tres Meses Terminados 31-Dic-2018 (No Auditado)</b>	<b>Tres Meses Terminados 31-Dic-2017 (Auditado)</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-Dic-2018 (No Auditado)</b>	<b>Doce Meses Terminados 31-Dic-2017 (Auditado)</b>
<b>Ingresos</b>				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	1,300,701	1,879,048	5,033,357	5,873,206
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	-	-	126
Total de ingresos	<u>1,300,701</u>	<u>1,879,048</u>	<u>5,033,357</u>	<u>5,873,332</u>
<b>Costo de Energía</b>				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	123,446	60,086	463,147	257,898
Cargo de transmisión	<u>21,483</u>	<u>22,899</u>	<u>75,735</u>	<u>90,413</u>
Total de costos de energía	<u>144,929</u>	<u>82,985</u>	<u>538,882</u>	<u>348,311</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,155,772</u>	<u>1,796,063</u>	<u>4,494,475</u>	<u>5,525,021</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>64,498</u>	<u>210,294</u>	<u>248,257</u>	<u>211,894</u>
<b>Gastos Operativos</b>				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	409,144	398,346	1,634,421	1,634,999
Operación y mantenimiento (Nota 13)	129,438	104,204	457,948	427,348
Generales y administrativos (Nota 13)	106,351	167,054	460,874	553,946
Otras ganancias y pérdidas (Nota 13)	-	-	-	95,000
Total de gastos operativos	<u>644,933</u>	<u>669,604</u>	<u>2,553,243</u>	<u>2,711,293</u>
Utilidad operativa	575,337	1,336,753	2,189,489	3,025,622
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos financieros	407,986	428,427	1,644,471	1,700,441
Ingresos financieros	<u>(505)</u>	<u>(869)</u>	<u>(2,495)</u>	<u>(2,570)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>407,481</u>	<u>427,558</u>	<u>1,641,976</u>	<u>1,697,871</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>167,856</u>	<u>909,195</u>	<u>547,513</u>	<u>1,327,751</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>43,221</u>	<u>(150,177)</u>	<u>(79,593)</u>	<u>(332,544)</u>
Utilidad neta	<u>211,077</u>	<u>759,018</u>	<u>467,920</u>	<u>995,207</u>

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

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidad Retenida (Déficit Acumulada)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	352,000	1,000,000	(29,071)	(1,115,908)	207,021
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	995,207	995,207
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(15,524)	-	(15,524)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	352,000	1,000,000	(44,595)	(120,701)	1,186,704
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	467,920	467,920
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>					
Impuesto complementario	-	-	(37,362)	-	(37,362)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(81,957)</u>	<u>347,219</u>	<u>1,617,262</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<b>2018</b> <i>(No Auditado)</i>	<b>2017</b> <i>(Auditado)</i>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	547,513	1,327,751
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,633,803	1,634,763
Amortización de intangibles (Nota 7)	618	236
Amortización de costo de financiamiento diferido	148,197	107,992
Gasto de intereses	1,493,941	1,590,729
Pérdida producto de la disposición de activo fijo	-	95,000
Otros ingresos por crédito fiscal	(246,657)	(210,294)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	274,753	(7,512)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(112,412)	(570,000)
Gastos pagados por adelantado	(311,515)	45,307
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(3,293,858)	(1,283,971)
Inventario de repuestos y consumibles	(6,111)	(31,739)
Otros activos	(16,303)	1,459
Cuentas por pagar	530,217	23,900
Otros pasivos	(19,819)	29,457
Intereses pagados	(1,886,175)	(1,202,853)
Impuestos pagados	(246,657)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,510,465)</u>	<u>1,550,225</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(36,501)	(47,258)
Adquisición de activos intangibles	<u>(22,891)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(59,392)</u>	<u>(47,258)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(37,362)</u>	<u>(15,524)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,607,219)	1,487,443
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,820,361</u>	<u>332,918</u>
Efectivo al final del año	<u><u>213,142</u></u>	<u><u>1,820,361</u></u>

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



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2019.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**  
**31 de diciembre de 2018**  
*(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 doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

***Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.
- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los periodos contables posteriores.

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

##### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.
- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.  
Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 11) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 11). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 11).
- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado.

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 11) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.

Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, si existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición (continuación)

- En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado

#### NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.

- La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.
- La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.
- La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**  
**31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes (continuación)”.

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes (continuación)”.

La Compañía posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, la Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

##### *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

##### **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 Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

#### 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

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar. La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

#### Inventarios

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

#### Propiedad, Planta y Equipo

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



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

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

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

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

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

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

#### Activos Intangibles

##### *Servidumbre*

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

#### Deterioro del Valor de Activos

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

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

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

### **Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

##### **Cuentas por Pagar**

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

##### **Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

##### **Acciones de Capital**

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Ingresos

##### *Venta de Energía*

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

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

#### Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

#### Crédito Fiscal por Inversión

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

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

#### Factores de Riesgos Financieros

##### *Riesgo de Crédito*

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 73% (2017: 77%) del total de los ingresos y 43% (2017: 77%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2018.

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de Liquidez*

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera interino. 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>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	274,542	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	39,111,671
Otros pasivos	106,595	19,683
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar	550,280	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,800,000	42,457,332
Otros pasivos	130,958	15,139

##### *Administración de Riesgo de Capital*

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

##### *Valor Razonable*

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*Valor Razonable (continuación)*

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

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

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

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

### 4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables

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

#### *Estimaciones e hipótesis contables críticas*

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

#### (a) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables

*Estimaciones e hipótesis contables críticas (continuación)*

#### (b) Impuesto sobre la Renta

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

### 5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>
Clientes	<u>842,921</u>	<u>1,117,674</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2018, 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:

	<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>
Impuesto sobre la renta estimado	307,396	-
Seguros	132,278	129,338
Otros	<u>1,179</u>	<u>-</u>
	<u>440,853</u>	<u>129,338</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

#### 7. Activos Intangibles

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	8,216	8,452
Adiciones del periodo	22,891	-
Amortización del año	<u>(618)</u>	<u>(236)</u>
Saldo neto al final del año	<u>30,489</u>	<u>8,216</u>
<b>Valor neto en libros</b>		
Costo	32,347	9,456
Amortización acumulada	<u>(1,858)</u>	<u>(1,240)</u>
	<u>30,489</u>	<u>8,216</u>



# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	3,362,812	146,922	8,347	913	-	40,338,446	43,857,440
Adiciones	-	7,825	-	-	-	39,434	47,259
Disposición de activo fijo	(95,000)	-	-	-	-	-	(95,000)
Depreciación	-	(17,297)	(4,872)	(913)	-	(1,611,682)	(1,634,764)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,267,812	137,450	3,475	-	-	38,766,198	42,174,935
Adiciones	-	4,980	561	-	30,960	-	36,501
Depreciación	-	(18,589)	(2,758)	-	(773)	(1,611,683)	(1,633,803)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>123,841</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>30,187</u>	<u>37,154,515</u>	<u>40,577,633</u>
<b>2018</b>							
Costo	3,267,812	277,384	24,345	58,870	30,960	47,077,988	50,737,359
Depreciación acumulada	-	(153,543)	(23,067)	(58,870)	(773)	(9,923,473)	(10,159,726)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>123,841</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>30,187</u>	<u>37,154,515</u>	<u>40,577,633</u>
<b>2017</b>							
Costo	3,267,812	272,404	23,784	58,870	-	47,077,988	50,700,858
Depreciación acumulada	-	(134,954)	(20,309)	(58,870)	-	(8,311,790)	(8,525,923)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>137,450</u>	<u>3,475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,766,198</u>	<u>42,174,935</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11).

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Adelanto a proveedores	38,566	14,382
Adelanto en compra de terreno	-	11,446
Otros	<u>21,575</u>	<u>18,010</u>
	60,141	43,838
Menos: Porción circulante	<u>39,166</u>	<u>25,828</u>
Porción a largo plazo	<u>20,975</u>	<u>18,010</u>

#### 10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Suplidores	271,840	42,335
Intereses sobre préstamos por pagar	-	392,234
Impuesto sobre la renta por pagar	-	106,326
Otros	<u>2,702</u>	<u>9,385</u>
	<u>274,542</u>	<u>550,280</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

---

#### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,557,412</u>	<u>1,445,000</u>
<b>Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	-	20,018,088
PPH Financing Services, S. A.	20,018,088	-
Panama Power Management Services, S. A.	21,309	12,969
Generadora Pedregalito, S. A.	-	668
Generadora Río Chico, S. A.	1,165	1,165
Hydro Caisán, S. A.	<u>22,071,109</u>	<u>25,224,442</u>
	42,111,671	45,257,332
Menos: Porción circulante	<u>3,000,000</u>	<u>2,800,000</u>
Porción no circulante	<u>39,111,671</u>	<u>42,457,332</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.24,137,505 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S.A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Alto Valle, S.A. contribuyó con su pro-rata de amortización a los bonos públicos, repagando a Hydro Caisán, S.A. la suma 2,852,614 durante el 2018. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza 21,284,891.

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

# Generadora Alto Valle, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.21,002,573 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.579% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

#### Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Venta de Energía - Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,460	3,064
Hydro Caisán, S. A.	7,636	6,504
Generadora Río Chico, S. A.	<u>535</u>	<u>428</u>
	<u>9,631</u>	<u>9,996</u>
<b>Compras de Energía - Compañías Relacionadas:</b>		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,883	1,224
Hydro Caisán, S. A.	3,722	3,648
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,295</u>	<u>921</u>
	<u>6,900</u>	<u>5,793</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 12. Ingresos

##### *Ingresos por Venta de Energía*

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía	2,417,288	3,423,920
Venta de capacidad	<u>697,612</u>	<u>761,215</u>
	3,114,900	4,185,135
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	8,799	11,541
Venta de energía - mercado ocasional	1,700,518	1,458,916
Servicios auxiliares y otros	<u>209,140</u>	<u>217,614</u>
	1,918,457	1,688,071
Otros ingresos por venta de energía	<u>-</u>	<u>126</u>
	<u>5,033,357</u>	<u>5,873,332</u>

##### *Otros Ingresos*

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	246,657	210,294
Otros	<u>1,600</u>	<u>1,600</u>
	<u>248,257</u>	<u>211,894</u>

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Depreciación y amortización	1,634,421	1,634,999
Costo de personal	357,089	374,286
Ambiente y regulador	88,045	71,193
Mantenimiento de planta	67,318	52,636
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	25,809	49,593
Vehículos y transporte	39,959	39,804
Vigilancia	25	71
Honorarios profesionales	8,717	11,295
Honorarios legales	719	835
Impuestos generales	122,691	127,299
Fianzas y seguros	180,140	187,928
Ayuda comunitaria	21,240	21,235
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	-	95,000
Otros	7,070	45,119
	<u>2,553,243</u>	<u>2,711,293</u>

#### 14. Compromisos

##### *Contratos de Energía*

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2018, 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**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

#### **15. Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía reconsideró la presentación del trámite para la no aplicación de CAIR, resultando una diferencia en el gasto del impuesto sobre la renta del período fiscal 2016.

## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>547,513</u>	<u>1,327,751</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	136,878	331,938
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Arrastre de pérdida	(79,593)	(76,065)
Ingresos por intereses no gravable	(624)	(643)
Otros ingresos no gravables	(13,524)	-
Gastos no deducibles y otros	6,829	16,977
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(61,664)	(52,573)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>91,291</u>	<u>91,291</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	79,593	310,925
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del periodo		
Ajuste de impuesto sobre la renta de periodos anteriores	-	7,243
Impuesto sobre la renta presentación de rectificativa (2014 a 2016)	<u>-</u>	<u>14,376</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>-</u>	<u>21,619</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>79,593</u>	<u>332,544</u>
Tasa efectiva	<u>15%</u>	<u>25%</u>
Tasa efectiva excluyendo efectos y partidas no recurrentes	<u>15%</u>	<u>23%</u>



## Generadora Alto Valle, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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 año 2018 la compañía utilizó B/.246,657 (2017: B/.210,294) 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 mediante la presentación de declaración de renta rectificativa para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016 y registró el monto estimado actual que se espera sea amortizado durante la vida del mismo. Este monto será revisado anualmente para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

# **PPH Financing Services, S. A.**

**Estados Financieros Interinos  
31 de diciembre de 2018**

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



# PPH Financing Services, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2018

---

	<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 - 17



*Liseth M. Herrera*

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

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

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

*Liseth M. Herrera*

Liseth M. Herrera  
CPA No. 5178

28 de febrero de 2019  
Panamá, Rep. de Panamá

*me*

# PPH Financing Services, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo	2,168	1,000
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>1,400,000</u>	<u>7,282</u>
Total de activos circulantes	<u>2,168</u>	<u>8,282</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>118,106,795</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u><u>119,508,963</u></u>	<u><u>8,282</u></u>
<b>Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio</b>		
Pasivo circulantes		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>1,400,000</u>	<u>-</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>118,115,075</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>119,515,075</u>	<u>-</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(16,112)</u>	<u>(1,718)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(6,112)</u>	<u>8,282</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u><u>119,508,963</u></u>	<u><u>8,282</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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Tres Meses</u> <u>Terminados</u> <u>31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Tres Meses</u> <u>Terminados</u> <u>31-Dic-2017</u> (Auditado)	<u>Doce Meses</u> <u>Terminados</u> <u>31-Dic-2018</u> (No Auditado)	<u>Doce Meses</u> <u>Terminados</u> <u>31-Dic-2017</u> (Auditado)
<b>Gastos Operativos</b>				
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>8,105</u>	<u>-</u>	<u>14,369</u>	<u>348</u>
Total de gastos operativos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,369</u>	<u>348</u>
Pérdida operativa	8,105	-	14,369	348
Costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>-</u>
Total de costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>8,105</u>	<u>-</u>	<u>14,394</u>	<u>348</u>

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

## PPH Financing Services, S. A.

### Estado de Cambios en el (Déficit Patrimonial) y Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

---

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 <i>(No Auditado)</i>	10,000	(1,370)	8,630
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(348)</u>	<u>(348)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 <i>(Auditado)</i>	10,000	(1,718)	8,282
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(14,394)</u>	<u>(14,394)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 <i>(No Auditado)</i>	<u>10,000</u>	<u>(16,112)</u>	<u>(6,112)</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 de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(14,394)	(348)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(119,499,513)	1,348
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>119,515,075</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,168</u>	<u>1,000</u>
Aumento neto en el efectivo	1,168	1,000
Efectivo al inicio del período	<u>1,000</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del período	<u><u>2,168</u></u>	<u><u>1,000</u></u>

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



# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(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. La Compañía inició operaciones en marzo de 2016, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2019.

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

#### Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 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 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

#### *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía*

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición:

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010, 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 30 Instrumentos Financieros.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición *(continuación)*

- Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantiene dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.
- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.
- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.  
Le fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Las cuentas por cobrar a afiliadas reflejan la administración consolidada de los flujos generados por los diferentes proyectos del Grupo para hacerle frente tanto a los Bonos Corporativos emitidos por Hydro Caisán, S.A. (ver nota 5) como a los compromisos financieros de la matriz Panama Power Holdings, Inc. servidos a través de la filial PPH Financing Services, S.A. Dichas cuentas por cobrar se pueden clasificar como:

- Cuentas por cobrar entre afiliadas, para servir los costos asociados a los Bonos Corporativos respaldados por un fideicomiso de inversión al cual han sido aportados los activos y flujos de las empresas (ver nota 5). Dichos Bonos Corporativos no tienen compromisos contractuales de pagos a capital; sin embargo, el Grupo gestionó una enmienda a los bonos corporativos para permitir amortizaciones voluntarias a capital con el flujo excedente de las operaciones (ver nota 5).

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición *(continuación)*

- Cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S.A., y las compañías dueñas de proyectos operativos a saber Hydro Caisán, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle S.A. y Generadora Río Chico, S.A. Estas cuentas las cuales en el ejercicio consolidado del Grupo son eliminadas, sirvieron para aportar los fondos recaudados de los accionistas por la matriz Panama Power Holdings, Inc. para el desarrollo de los proyectos en la forma de capital, y capital adicional pagado. Estos fondos son repagados a medida que Panama Power Holdings, Inc. requiere servir sus necesidades financieras y operativas, y serán repagados a medida que el Grupo cumpla con las condiciones financieras requeridas por los Bonos Corporativos (ver nota 5) que permitan el repago de capital o pago de dividendos. Dado que se ha iniciado un repago de la deuda corporativa que permitirá cumplir eventualmente con dichas condiciones financieras, y dado que el Grupo realiza un análisis permanente de sus proyecciones futuras, la Gerencia ha determinado que no existe un deterioro ni razón para reflejar un deterioro en dichas obligaciones.
- Adicionalmente, no hay obligaciones a requerimiento o pactadas; sin embargo, sí existe un interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas que a su vez permitan el repago de capital a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras antes mencionadas.

Debido a la naturaleza del negocio y contratos de la industria, mediante los cuales la Empresa registra la facturación en el mes correspondiente, y cobra mensualmente mediante liquidación de cuentas de mercado y créditos directos a cuenta, con bajo nivel de ajustes a la facturación posteriores originados por la empresa de transmisión, otros agentes, o el regulador, la Gerencia ha determinado que esta norma no tiene un impacto en sus registros.

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado o inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición *(continuación)*

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos significativos en los estados financieros.

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original (NIC 39)</b>	<b>Nueva (NIIF 9)</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Bonos por pagar	Otros pasivos financieros	Costo amortizado

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”.

La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC 18, Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF Programas de Fidelización de Clientes.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros interinos.

Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; y contratos con contraprestación variable.

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos establecidos en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes”  
*(continuación)*

- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero al Vendedor según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

La Compañía posee participación directa e indirecta en los negocios de Generación de energía eléctrica. Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señalados, la Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

*Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

**Moneda Funcional y de Presentación**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía comprenden cuentas por cobrar - clientes y otros, efectivo y equivalentes de efectivo y se clasifican en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual este activo financiero fue adquirido. Los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos financieros en el registro inicial de reconocimiento.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no son cotizables en el mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar con vencimientos menores a 12 meses son incluidos en los activos circulantes.

**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**

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro de cuentas por cobrar, si aplica. Una provisión para deterioro de cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el saldo adeudado de acuerdo a los términos original (más de 30 días desde la presentación de la factura al cliente). La experiencia en cobrabilidad de la Compañía y alguna circunstancia extraordinaria que pudiese afectar la habilidad de que los clientes puedan cumplir con sus obligaciones, son consideradas indicadores del deterioro de una cuenta por cobrar.

La provisión determinada, si hubiese, es cargada a los resultados del período y acreditada a la provisión para deterioro de cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables son cargadas contra la reserva.

**Cuentas por Pagar**

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

**Impuesto sobre la Renta**

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

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

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

**Acciones de Capital**

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

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

**3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros**

**Factores de Riesgos Financieros**

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



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e 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 cuentas por cobrar.

*Riesgo de Liquidez*

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
<b>31 de diciembre de 2018 (No Auditado)</b>		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	118,115,075
<b>31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	-

*Administración de Riesgo de Capital*

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*Valor Razonable*

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

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

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

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

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

**4. Estimaciones Contables Críticas y Juicio en la Aplicación de las Políticas Contables**

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

*Estimaciones e hipótesis contables críticas*

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:

**Impuesto sobre la Renta**

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

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas</b>		
Generadora Alto Valle, S. A.	20,018,088	-
Generadora Pedregalito, S. A.	1,281,267	-
Generadora Río Chico, S. A.	15,184,842	-
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	-	7,282
Hydro Caisán, S. A.	<u>83,022,598</u>	<u>-</u>
	119,506,795	7,282
Menos: Porción circulante	<u>1,400,000</u>	<u>7,282</u>
Porción no circulante	<u><u>118,106,795</u></u>	<u><u>-</u></u>
<b>Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas</b>		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	119,515,075	-
Menos: Porción circulante	<u>1,400,000</u>	<u>1,514,385</u>
Porción no circulante	<u><u>118,115,075</u></u>	<u><u>-</u></u>

### Otras Transacciones

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

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

# PPH Financing Services, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Honorarios profesionales	12,575	-
Honorarios legales	525	325
Impuestos generales	1,219	23
Otros	50	-
	<u>14,369</u>	<u>348</u>

### 7. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.

**V. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**



**BGT**BG Trust,  
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2018, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada en la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$290,730,468.55, de los cuales la suma de US\$7,351,977.81 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
  - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
  - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.409-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
  - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$7,240,602.95**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Dic-18
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$147,201.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$12,401.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$6,501.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$25,801.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$954.79
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$1,248.59
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$117,518.52
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$31,251.96
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$31,391.48
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$31,222.49
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$2,796,181.82
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	<b>Totales</b>	<b>\$7,240,602.95</b>

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

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

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

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

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

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 06 de febrero de 2019.

**BG Trust, Inc. a título fiduciario**



Janina Chen  
Firma Autorizada



Valerie Voloj  
Firma Autorizada



**BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
<b>Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.</b>					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	83436	Provincia de Chiriquí			
6	68644	Provincia de Chiriquí			
7	91568	Provincia de Chiriquí			
8	37056	Provincia de Chiriquí			
9	371676	Provincia de Chiriquí			
10	397664	Provincia de Chiriquí			
11	34546	Provincia de Chiriquí			
12	405648	Provincia de Chiriquí			
13	447526	Provincia de Chiriquí			
14	374328	Provincia de Chiriquí			
15	30132847	Provincia de Chiriquí			
16	468574	Provincia de Chiriquí			
17	477386	Provincia de Chiriquí			
18	477396	Provincia de Chiriquí			
19	459216	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energia hidroelectrica otorgada a Hydro Caisan	
<b>Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito</b>					
20	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
21	88824	Provincia de Chiriquí			
22	4674	Provincia de Chiriquí			
23	10607	Provincia de Chiriquí			
24	86434	Provincia de Chiriquí			
25	88206	Provincia de Chiriquí			
26	65571	Provincia de Chiriquí			
27	88037	Provincia de Chiriquí			
28	87605	Provincia de Chiriquí			
29	85346	Provincia de Chiriquí			
30	7212	Provincia de Chiriquí			
31	85343	Provincia de Chiriquí			
32	56373	Provincia de Chiriquí			
33	56695	Provincia de Chiriquí			
34	59077	Provincia de Chiriquí			
35	55682	Provincia de Chiriquí			
36	68096	Provincia de Chiriquí			



**BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
37	68097	Provincia de Chiriquí			
38	53623	Provincia de Chiriquí			
39	7211	Provincia de Chiriquí			
40	88974	Provincia de Chiriquí			
41	326580	Provincia de Chiriquí			
42	345522	Provincia de Chiriquí			
43	72796	Provincia de Chiriquí			
44	372383	Provincia de Chiriquí			
45	406461	Provincia de Chiriquí			
<b>Bienes Inmuebles Generadora Río Chico</b>					
46	4441	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
47	20883	Provincia de Chiriquí			
48	45723	Provincia de Chiriquí			
49	758	Provincia de Chiriquí			
50	3427	Provincia de Chiriquí			
51	316987	Provincia de Chiriquí			
52	335208	Provincia de Chiriquí			
53	361962	Provincia de Chiriquí			
54	373929	Provincia de Chiriquí			
55	396289	Provincia de Chiriquí			
56	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
<b>Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle</b>					
57	32370	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
58	38606	Provincia de Chiriquí			
59	30554	Provincia de Chiriquí			
60	40029	Provincia de Chiriquí			
61	64508	Provincia de Chiriquí			
62	387760	Provincia de Chiriquí			
63	54128	Provincia de Chiriquí			
64	111	Provincia de Chiriquí			
65	63644	Provincia de Chiriquí			
66	44732	Provincia de Chiriquí			
67	56820	Provincia de Chiriquí			
68	80141	Provincia de Chiriquí			
69	65131	Provincia de Chiriquí			
70	420238	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
		<b>Total</b>	<b>\$265,200,000.00</b>		

**BGT**BG Trust,  
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2018, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$290,730,468,55, de los cuales la suma de US\$7,351,977.81 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de la Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
  - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
  - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.408-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
  - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$7,240,602.95**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Dic-18
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$147,201.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$12,401.00
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$6,501.00
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$25,801.00
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$954.79
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$1,248.59
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$117,518.52
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$31,251.96
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$31,391.48
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$31,222.49
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$2,796,181.82
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	<b>Totales</b>	<b>\$7,240,602.95</b>

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

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

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

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

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

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 06 de febrero de 2019.

**BG Trust, Inc. a título fiduciario**

  
Janina Chen  
Firma Autorizada

  
Valerie Voloj  
Firma Autorizada



**BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
<b>Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.</b>					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	83436	Provincia de Chiriquí			
6	68644	Provincia de Chiriquí			
7	91568	Provincia de Chiriquí			
8	37056	Provincia de Chiriquí			
9	371676	Provincia de Chiriquí			
10	397664	Provincia de Chiriquí			
11	34546	Provincia de Chiriquí			
12	405648	Provincia de Chiriquí			
13	447526	Provincia de Chiriquí			
14	374328	Provincia de Chiriquí			
15	30132847	Provincia de Chiriquí			
16	468574	Provincia de Chiriquí			
17	477386	Provincia de Chiriquí			
18	477396	Provincia de Chiriquí			
19	459216	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
<b>Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito</b>					
20	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
21	88824	Provincia de Chiriquí			
22	4674	Provincia de Chiriquí			
23	10607	Provincia de Chiriquí			
24	86434	Provincia de Chiriquí			
25	88206	Provincia de Chiriquí			
26	65571	Provincia de Chiriquí			
27	88037	Provincia de Chiriquí			
28	87605	Provincia de Chiriquí			
29	85346	Provincia de Chiriquí			
30	7212	Provincia de Chiriquí			
31	85343	Provincia de Chiriquí			
32	56373	Provincia de Chiriquí			
33	56695	Provincia de Chiriquí			
34	59077	Provincia de Chiriquí			
35	55682	Provincia de Chiriquí			
36	68096	Provincia de Chiriquí			

**BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)**  
**HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
37	68097	Provincia de Chiriquí			
38	53623	Provincia de Chiriquí			
39	7211	Provincia de Chiriquí			
40	88974	Provincia de Chiriquí			
41	326580	Provincia de Chiriquí			
42	345522	Provincia de Chiriquí			
43	72796	Provincia de Chiriquí			
44	372383	Provincia de Chiriquí			
45	406461	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Pedregalito	
<b>Bienes Inmuebles Generadora Río Chico</b>					
46	4441	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
47	20883	Provincia de Chiriquí			
48	45723	Provincia de Chiriquí			
49	758	Provincia de Chiriquí			
50	3427	Provincia de Chiriquí			
51	316987	Provincia de Chiriquí			
52	335208	Provincia de Chiriquí			
53	361962	Provincia de Chiriquí			
54	373929	Provincia de Chiriquí			
55	396289	Provincia de Chiriquí			
56	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
<b>Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle</b>					
57	32370	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
58	38606	Provincia de Chiriquí			
59	30554	Provincia de Chiriquí			
60	40029	Provincia de Chiriquí			
61	64508	Provincia de Chiriquí			
62	387760	Provincia de Chiriquí			
63	54128	Provincia de Chiriquí			
64	111	Provincia de Chiriquí			
65	63644	Provincia de Chiriquí			
66	44732	Provincia de Chiriquí			
67	56820	Provincia de Chiriquí			
68	80141	Provincia de Chiriquí			
69	65131	Provincia de Chiriquí			
70	420238	Provincia de Chiriquí			
		<b>Total</b>	<b>\$265,200,000.00</b>		

## VI. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá ([www.panabolsa.com](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 28 de febrero de 2019.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada