

**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 marzo 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.

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 Fax: 306-7804**

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 \$240,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No. 5930-Elec del 4 de febrero de 2013, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 5ta del Contrato de Concesión para la generación de energía hidroeléctrica suscrito entre ASEP e Hydro Caisán, en el sentido de que se extiende hasta el 1º de julio de 2014 el plazo para la terminación de las obras e inicio de operaciones de la central hidroeléctrica El Alto. Esta adenda fue refrendada por la Contraloría General de la República el 29 de mayo de 2013.

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.

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 marzo de 2018.

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2017, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$18,118,976 los cuales cubren en 0.9 veces los pasivos circulantes por \$18,867,077. Los activos circulantes están compuestos por \$4,773,160 de efectivo, \$2,531,313 en cuentas por cobrar, \$8,500,000 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$653,538 en inventario de repuestos y suministros, \$828,572 en gastos pagados por anticipado, \$379,763 en crédito fiscal por inversión y \$452,630 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 \$5,995,374. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$1,051 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$9,847,246 producto de los abonos realizados a los bonos corporativos.

La cuenta de efectivo disminuyó en \$3,852,923 cerrando el período en \$4,773,160.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo 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-mar-18 | 31-mar-17 | 31-mar-18 vs. 31-mar-17 |
|---|------------------|------------------|----------------------------|
| Producción total | 40,873 | 31,836 | 9,036 |
| Suplidor de pérdidas de transmisión | (1,551) | (1,154) | (397) |
| Consumo propio | (15) | (32) | 16 |
| Compras al mercado ocasional | 7,912 | 9,796 | (1,884) |
| Ventas (MWh) | 47,219 | 40,446 | 6,773 |
| Contratos de potencia y energía + | | | |
| Volumen (MWh) | 32,004 | 32,152 | (148) |
| Precio Promedio (\$) | 94 | 94 | 0 |
| Ingresos (\$) | 3,019,137 | 3,027,518 | (8,381) |
| Contratos de Sólo Energía + | | | |
| Volumen (MWh) | 1,336 | 0 | 1,336 |
| Precio Promedio (\$) | 88 | 0 | 88 |
| Ingresos (\$) | 116,861 | 0 | 116,861 |
| Compras al mercado ocasional - | | | |
| Volumen (MWh) | 7,912 | 9,796 | (1,884) |
| Precio Promedio (\$) | 86 | 86 | (0) |
| Gasto (\$) | 677,831 | 840,137 | (162,306) |
| Ventas al mercado ocasional + | | | |
| Volumen (MWh) | 13,879 | 8,294 | 5,585 |
| Precio Promedio (\$) | 37 | 54 | (17) |
| Ingresos (\$) | 512,057 | 445,678 | 66,379 |
| Contratos de potencia entre agentes (\$) + | 914 | 297 | 617 |
| Suplidor de pérdidas y consumo propio + | | | |
| Volumen (MWh) | 1,567 | 1,186 | 380 |
| Precio Promedio (\$) | 48 | 56 | (9) |
| Ingresos (\$) | 74,450 | 66,726 | 7,724 |
| Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) (\$) + | 39,997 | 28,679 | 11,318 |
| Otros ingresos (\$) + | 2,616 | 1,085 | 1,531 |
| Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$) | 3,088,201 | 2,729,846 | 358,355 |
| Ingresos/Producción Total (\$/MWh) | 76 | 86 | (10) |
| Costos de producción (\$) | 261,730 | 328,380 | -66,650 |
| Utilidad en venta de energía (\$) | 2,826,471 | 2,401,466 | 425,004 |

Para el período terminado al 31 de marzo de 2018 Hydro Caisán tuvo una producción de 40,873MWh, un incremento de 28% en comparación a la producción de 31,836MWh al 31 de marzo de 2017 producto de la continua recuperación en la hidrología luego de la sequía de los últimos años.

Las ventas excedieron la producción totalizando 47,219MWh al 31 de marzo 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 7,912MWh en comparación a 9,796MWh para el mismo periodo del año anterior; lo que representa una reducción del 19% consecuencia de una

mejor hidrología, el precio promedio de compra en el mercado ocasional en el caso de Hydro Caisán se mantuvo en \$86/MWh para ambos periodos.

Las ventas en el mercado ocasional se incrementaron en un 67% de 8,294MWh a 13,879MWh, lo que reflejó un incremento a nivel de ingresos del 15% dada la reducción en el precio promedio de venta para Hydro Caisán en el mercado ocasional de \$54/MWh al 31 de marzo de 2017 a \$37/MWh al 31 de marzo de 2018. Los precios del mercado ocasional son impactados tanto por los precios internacionales del petróleo como por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2018, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$2,826,471 (\$2,401,466 al 31 de marzo de 2017).

Otros Ingresos

Hydro Caisán generó ingresos adicionales al 31 de marzo de 2018 por \$308,581 producto principalmente del uso del crédito fiscal por inversión, al 31 de marzo de 2017 no se generaron otros ingresos.

Gastos Operativos

Los gastos operativos al 31 de marzo de 2018 totalizaron \$2,500,574, en comparación a \$2,566,382 al 31 de marzo de 2017. Al 31 de marzo de 2018, el total de gastos operativos está compuesto de operación y mantenimiento por \$255,462 (\$289,979 al 31 de marzo de 2017), depreciación y amortización por \$1,725,196 (\$1,729,515 al 31 de marzo de 2017), gastos generales y administrativos por \$519,916 (\$546,888 al 31 de marzo de 2017).

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

Los costos financieros, neto totalizaron \$2,452,160 en comparación a \$2,563,329 al 31 de marzo de 2017, relacionados al pago de intereses y amortización de costos de financiamiento diferidos de la emisión de bonos.

Utilidad o Pérdida Neta

Al 31 de marzo de 2018 Hydro Caisán registró una pérdida neta de \$1,817,682 en comparación a una pérdida neta de \$2,728,245 al 31 de marzo de 2017.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de marzo de 2018 totalizaron \$319,259,419 un incremento de \$11,237,217 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 \$7,190,276 (\$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 \$210,146,842 (\$211,869,170 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$206,239,210;
 - o Terrenos por \$3,750,111;
 - o Otros Equipos, neto de depreciación acumulada por \$157,521;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$76,108,933 (\$79,618,175 al 31 de diciembre de 2017);
- Activos intangibles por \$337,483 (\$339,300 al 31 de diciembre de 2017), los cuales corresponden a servidumbres;
- Impuesto diferido por \$107,501 (\$107,501 al 31 de diciembre de 2017), correspondiente al registro de arrastre de pérdidas.
- Crédito fiscal por inversión por B/.7,229,952 (B/.7,538,533 al 31 de diciembre de 2017), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017.
- Otros Activos por \$19,456 (\$19,456 al 31 de diciembre de 2017).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2018 asciende a un monto de \$18,867,077 (\$18,609,249 al 31 de diciembre de 2017), compuesto de cuentas por pagar por \$4,734,829 (\$4,339,125 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a contratistas, suplidores e impuesto sobre la renta; cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$1,440,997 (\$1,514,385 al 31 de diciembre de 2017), porción circulante de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$11,877,193 (\$11,877,193 al 31 de diciembre de 2017), \$379,763 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$379,763 al 31 de diciembre de 2017) y otros pasivos por \$434,295 (\$498,783 al 31 de diciembre de 2017).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$286,965,804, (\$297,342,000 al 31 de diciembre de 2017) está compuesto de cuentas por pagar a la matriz Panama Power Holdings, Inc. por \$83,703,400 (\$83,918,399 al 31 de diciembre de 2017), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$196,016,518 (\$205,871,342 al 31 de diciembre de 2017), \$7,229,952 ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$7,538,533 al 31 de diciembre de 2017) y otros pasivos por \$15,934 (\$13,726 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de marzo 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.

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 \$10,000,000 dividido como sigue:

- \$5,909,091 para la emisión pública de bonos por \$130,000,000
- \$4,090,909 para la emisión pública de bonos por \$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 \$2,000,000 y fue dividido como sigue:

- \$1,181,818 para la emisión pública de bonos por \$130,000,000
- \$818,182 para la emisión pública de bonos por \$90,000,000

Al 31 de marzo de 2018 el saldo a capital de los bonos totalizó \$210,000,000. A la fecha de este reporte el saldo a capital de los bonos es de \$208,000,000.

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

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

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

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

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



Análisis de Covenants Financieros

| PPH & Subsidiarias | 30/6/17 | 30/9/17 | 31/12/17 | 31/3/18 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Utilidad / Pérdida Neta | 143,102 | 3,293,956 | 4,217,244 | (4,504,396) | |
| + Impuesto sobre la renta | 19,629 | 383,433 | 1,903,524 | 0 | |
| + Costos Financieros, neto | 3,816,300 | 3,925,731 | 3,848,782 | 3,672,920 | |
| + Deterioro plusvalía | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| + Pérdida en venta de activo fijo | 181,875 | 18,232 | 0 | 0 | |
| + Depreciación | 2,991,781 | 2,996,825 | 2,984,843 | 2,941,272 | |
| - Ingreso por crédito fiscal | 73,956 | 73,956 | 1,055,147 | 427,182 | |
| + Otros gastos (partidas no monetarias) | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| EBITDA | 7,078,731 | 10,544,221 | 11,899,246 | 1,682,614 | |
| EBITDA últimos 12 meses | 30,020,580 | 30,835,935 | 30,574,176 | 31,204,812 | |
| Gasto de intereses | 3,690,518 | 3,668,267 | 3,654,830 | 3,416,189 | |
| Amortizaciones programadas deuda subordinada | 500,000 | 0 | 0 | 0 | |
| Servicio de la Deuda últimos 12 meses | 15,667,954 | 15,397,555 | 15,207,255 | 14,929,804 | |
| Deuda Senior | 220,000,000 | 220,000,000 | 220,000,000 | 210,000,000 | |
| Menos Efectivo | 1,678,955 | 6,534,494 | 14,412,756 | 8,539,135 | |
| Menos CRSD | 7,468,456 | 7,523,044 | 7,343,030 | 7,190,276 | |
| Deuda Neta | 210,852,589 | 205,942,462 | 198,244,214 | 194,270,589 | |
| Covenants financieros | Requerido | 30/6/17 | 30/9/17 | 31/12/17 | 31/3/18 |
| Cobertura de Servicio de Deuda | > 2.0x | 1.9x | 2.0x | 2.0x | 2.1x |
| Deuda Neta / EBITDA | < 5.5x | 7.0x | 6.7x | 6.5x | 6.2x |

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 30 de enero de 2018 y es válida por un período o plazo de un (1) año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de marzo de 2018 es de \$13,426,538, mientras que al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio totalizó \$15,244,220. El Patrimonio tangible, el cual incluye cuentas por pagar a su matriz, totalizó \$98,570,935 al 31 de marzo de 2018 y \$100,677,004 al 31 de diciembre de 2017.

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.

La hidrología durante el primer trimestre del año ha presentado un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior.

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 son impactados por diferentes variables entre ellas el precio del petróleo, el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país.

Los precios en el mercado ocasional han tenido una reducción significativa en comparación a los niveles de los últimos años. Esta reducción ha sido favorable para las compras en el mercado ocasional pero negativa para la producción en exceso de contrataciones durante los meses lluviosos.

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 2018 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 I | 2017 Trimestre IV | 2017 Trimestre III | 2017 Trimestre II |
|--|----|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Ingresos Totales | | 3,766,032 | 9,014,167 | 7,381,952 | 5,724,643 |
| Margen Operativo | | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Costos de Energía y Operativos | | 1,195,023 | 1,560,415 | 1,303,056 | 1,554,413 |
| (Pérdida) Utilidad Neta | | (1,817,682) | 1,839,592 | 1,767,851 | (7,919) |
| Acciones en Circulación | | 20,150 | 20,150 | 20,150 | 20,150 |
| (Pérdida) Utilidad por Acción | | (90) | 91 | 88 | (0) |
| Depreciación y Amortización | | 1,870,372 | 1,870,386 | 1,870,612 | 1,874,312 |
| (Pérdidas) o Utilidades No Recurrentes | | - | - | (18,232) | - |
| Acciones Promedio en Circulación | | 20,150 | 20,150 | 20,150 | 20,150 |

| Balance General | \$ | 2018 Trimestre I | 2017 Trimestre IV | 2017 Trimestre III | 2017 Trimestre II |
|--|----|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Activo Circulante | | 18,118,976 | 24,360,304 | 20,014,967 | 14,381,714 |
| Activos Totales | | 319,259,419 | 331,195,469 | 330,150,889 | 324,774,029 |
| Pasivo Circulante | | 18,867,077 | 18,609,249 | 17,420,743 | 13,881,855 |
| Pasivo a Largo Plazo | | 286,965,804 | 297,342,000 | 299,238,234 | 299,150,923 |
| Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas | | 85,144,397 | 85,432,784 | 85,353,228 | 85,099,602 |
| Capital Pagado | | 8,419,863 | 8,419,863 | 8,419,863 | 8,419,863 |
| Utilidades No Distribuidas | | 5,403,810 | 7,221,492 | 5,381,900 | 3,614,049 |
| Impuesto Complementario | | (397,135) | (397,135) | (309,851) | (292,661) |
| Total Patrimonio Tangible* | | 98,570,935 | 100,677,004 | 98,845,140 | 96,840,853 |
| Razones Financieras | | | | | |
| Dividendo/Acción | \$ | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Deuda Total/Patrimonio Tangible | % | 310.3% | 313.8% | 320.4% | 323.2% |
| Capital de Trabajo | \$ | (748,101) | 5,751,055 | 2,594,224 | 499,859 |
| Razón Corriente | x | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 1.0 |
| Utilidad Operativa/Gastos Financieros Neto | x | 0.3 | 2.2 | 1.7 | 1.0 |

* Incluye Cuentas por Pagar Relacionadas

III. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos
31 de marzo 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”

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized initial 'A.' followed by a cursive name.

Hydro Caisán, S. A.

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

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Interinos: | |
| Estado de Situación Financiera Interino | 2 |
| Estado de Resultado Integral Interino | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Interino | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo Interino | 5 |
| Notas a los Estados Financieros Interinos | 6-31 |



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 31 de marzo de 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | 4,773,160 | 8,626,083 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 2,531,313 | 5,100,300 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12) | 8,500,000 | 8,500,000 |
| Inventario de repuestos y suministros | 653,538 | 633,005 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota 7) | 828,572 | 722,696 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 17) | 379,763 | 379,763 |
| Otros activos (Nota 9) | 452,630 | 398,457 |
| Total de activos circulantes | 18,118,976 | 24,360,304 |
| Activos no circulantes | | |
| Efectivo restringido (Nota 6) | 7,190,276 | 7,343,030 |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8) | 210,146,842 | 211,869,170 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12) | 76,108,933 | 79,618,175 |
| Activos intangibles, neto (Nota 10) | 337,483 | 339,300 |
| Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17) | 107,501 | 107,501 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 17) | 7,229,952 | 7,538,533 |
| Otros activos (Nota 9) | 19,456 | 19,456 |
| Total de activos no circulantes | 301,140,443 | 306,835,165 |
| Total de activos | 319,259,419 | 331,195,469 |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 11) | 4,734,829 | 4,339,125 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12) | 1,440,997 | 1,514,385 |
| Bonos por pagar, neto (Nota 13) | 11,877,193 | 11,877,193 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17) | 379,763 | 379,763 |
| Otros pasivos | 434,295 | 498,783 |
| Total de pasivos circulantes | 18,867,077 | 18,609,249 |
| Pasivos no circulantes | | |
| Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12) | 83,703,400 | 83,918,399 |
| Bonos por pagar, neto (Nota 13) | 196,016,518 | 205,871,342 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17) | 7,229,952 | 7,538,533 |
| Otros pasivos | 15,934 | 13,726 |
| Total de pasivos no circulantes | 286,965,804 | 297,342,000 |
| Total de pasivos | 305,832,881 | 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 | (397,135) | (397,135) |
| Utilidades no distribuidas | 5,403,810 | 7,221,492 |
| Total de patrimonio | 13,426,538 | 15,244,220 |
| Total de pasivos y patrimonio | 319,259,419 | 331,195,469 |

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos | | |
| Venta de energía (Notas 12 y 14) | <u>3,766,032</u> | <u>3,569,983</u> |
| Costo de Energía | | |
| Compras de energía y costos asociados (Nota 12) | 690,289 | 840,995 |
| Cargo de transmisión | <u>249,272</u> | <u>327,522</u> |
| Total de costos de energía | <u>939,561</u> | <u>1,168,517</u> |
| Utilidad en venta de energía | <u>2,826,471</u> | <u>2,401,466</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 14) | <u>308,581</u> | <u>-</u> |
| Gastos Operativos | | |
| Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15) | 1,725,196 | 1,729,515 |
| Operación y mantenimiento (Nota 15) | 255,462 | 289,979 |
| Gastos Generales y administrativos (Nota 15) | <u>519,916</u> | <u>546,888</u> |
| Total de gastos operativos | <u>2,500,574</u> | <u>2,566,382</u> |
| Utilidad (pérdida) operativa | 634,478 | (164,916) |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | 2,507,299 | 2,566,305 |
| Ingresos financieros | <u>(55,139)</u> | <u>(2,976)</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>2,452,160</u> | <u>2,563,329</u> |
| Pérdida neta | <u>(1,817,682)</u> | <u>(2,728,245)</u> |

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 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 |
| Pérdida neta | - | - | - | (2,728,425) | (2,728,425) |
| Impuesto complementario | - | - | (475) | - | (475) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) | <u>2,400,801</u> | <u>6,019,062</u> | <u>(292,661)</u> | <u>3,621,968</u> | <u>11,749,170</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 2,400,801 | 6,019,062 | (397,135) | 7,221,492 | 15,244,220 |
| Pérdida neta | - | - | - | (1,817,682) | (1,817,682) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>2,400,801</u> | <u>6,019,062</u> | <u>(397,135)</u> | <u>5,403,810</u> | <u>13,426,538</u> |

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta | (1,817,682) | (2,728,425) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación: | | |
| Amortización de costos de financiamiento diferido | 145,176 | 145,176 |
| Depreciación y amortización | 1,723,379 | 1,727,698 |
| Amortización de activo intangible | 1,817 | 1,817 |
| Gasto de intereses | 2,268,557 | 2,374,535 |
| Otros ingresos por crédito fiscal | (308,581) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | 2,568,987 | 2,500,001 |
| Inventario de repuestos y consumibles | (20,533) | 8,237 |
| Gastos pagados por adelantado | 202,705 | 224,741 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | 3,509,242 | (2,559,099) |
| Otros activos | (54,173) | (51,790) |
| Cuentas por pagar | 553,976 | 570,092 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | (288,387) | 5,811 |
| Otros pasivos | (62,280) | 36,068 |
| Intereses pagados | <u>(2,426,829)</u> | <u>(2,374,535)</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | <u>5,995,374</u> | <u>(119,673)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(1,051)</u> | <u>(478)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Efectivo restringido | 152,754 | (217) |
| Abono a bonos corporativos | (10,000,000) | - |
| Impuesto complementario | <u>-</u> | <u>(475)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de Financiamiento | <u>(9,847,246)</u> | <u>(692)</u> |
| Disminución neta en el efectivo | (3,852,923) | (120,843) |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>8,626,083</u> | <u>3,147,968</u> |
| Efectivo al final del periodo | <u><u>4,773,160</u></u> | <u><u>3,027,125</u></u> |

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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/.240,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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

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

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 Costa del Este, 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 25 de mayo de 2018.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 tres meses finalizado al 31 de marzo 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 y Enmiendas 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 2017:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Nuevas Normas y Enmiendas que no han sido Adoptadas (continuación)

- 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 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 |
| Equipo rodante | 3 a 5 años |
| Equipos menores | 3 a 5 años |

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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.

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Acciones de Capital

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

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

Riesgo de Crédito

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

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

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 82% y (2017: 89%) del total de los ingresos 84% y (2017: 82%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

| | <u>Menos de 1 Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Bonos por pagar | 12,000,000 | 230,675,500 |
| Cuentas por pagar | 4,734,829 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 1,440,997 | 83,703,400 |
| Otros pasivos | 434,295 | 15,934 |
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 marzo de 2018 <i>(No Auditado)</i> | 31 de diciembre de 2017 <i>(Auditado)</i> |
|--|--|---|
| Total de bonos por pagar (Nota 13) | 210,000,000 | 220,000,000 |
| Menos: Efectivo | (4,773,160) | (8,626,083) |
| Efectivo restringido | <u>(7,190,276)</u> | <u>(7,343,030)</u> |
| Deuda neta | <u>198,036,564</u> | <u>204,030,887</u> |
| Patrimonio neto tangible | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 85,144,397 | 85,432,784 |
| Total de patrimonio | <u>13,426,538</u> | <u>15,244,220</u> |
| Total de patrimonio neto tangible | <u>98,570,935</u> | <u>100,677,004</u> |
| Total de capital | <u>296,607,499</u> | <u>304,707,891</u> |
| Razón de apalancamiento | <u>67%</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 marzo 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.

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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------|---|--|
| Clientes | <u>2,531,313</u> | <u>5,100,300</u> |

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de marzo 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 marzo de 2018, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.210,000,000 (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/.7,190,276 (2017: B/.7,343,030).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 400,662 | 92,081 |
| Seguros | 372,424 | 561,822 |
| Otros | <u>55,486</u> | <u>68,793</u> |
| | <u>828,572</u> | <u>722,696</u> |

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo 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>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 | - | 563 | - | 488 | - | 1,051 |
| Depreciación | - | (2,016) | (12,334) | (5,696) | (1,703,333) | (1,723,379) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>3,750,111</u> | <u>8,287</u> | <u>133,320</u> | <u>15,914</u> | <u>206,239,210</u> | <u>210,146,842</u> |
| 2018 | | | | | | |
| Costo | 3,750,111 | 94,377 | 232,120 | 106,558 | 230,844,988 | 235,028,154 |
| Depreciación acumulada | - | (86,090) | (98,800) | (90,644) | (24,605,778) | (24,881,312) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>3,750,111</u> | <u>8,287</u> | <u>133,320</u> | <u>15,914</u> | <u>206,239,210</u> | <u>210,146,842</u> |
| 2017 | | | | | | |
| 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>211,869,170</u> |

Al 31 de marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------------------|---|--|
| Adelanto a proveedor | 28,841 | 27,852 |
| Adelanto en compras de terreno | 136,003 | 136,003 |
| Depósito de garantía | 500 | 500 |
| Intereses por cobrar plazo fijo | 287,786 | 234,602 |
| Otros | 18,956 | 18,956 |
| | <u>472,086</u> | <u>417,913</u> |
| | | |
| Menos porción circulante | <u>452,630</u> | <u>398,457</u> |
| | <u>19,456</u> | <u>19,456</u> |

10. Activos Intangibles

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|------------------------------|---|--|
| Saldo neto al inicio del año | 339,300 | 346,571 |
| Amortización del año | <u>(1,817)</u> | <u>(7,271)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>337,483</u> | <u>339,300</u> |
| | | |
| Valor neto en libro | | |
| Costo | 363,537 | 363,537 |
| Amortización acumulada | <u>(26,054)</u> | <u>(24,237)</u> |
| | <u>337,483</u> | <u>339,300</u> |

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------|---|--|
| Contratistas | 1,605,000 | 1,605,000 |
| Suplidores | 794,758 | 246,643 |
| Intereses por pagar | 2,215,799 | 2,374,071 |
| Otros | <u>119,272</u> | <u>113,411</u> |
| | <u>4,734,829</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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-------------------------------|---|--|
| Cuentas por cobrar | | |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 50,412,721 | 52,207,472 |
| Generadora Río Chico, S. A. | 9,813,960 | 10,281,291 |
| Generadora Alto Valle, S. A. | <u>24,382,252</u> | <u>25,629,412</u> |
| | 84,608,933 | 88,118,175 |
| Menos: Porción circulante | <u>8,500,000</u> | <u>8,500,000</u> |
| Porción no circulante | <u>76,108,933</u> | <u>79,618,175</u> |

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Cuentas por pagar | | |
| Panama Power Management Services, S. A. | 40,997 | 114,385 |
| PPH Financing Services, S. A. | 83,672,478 | - |
| Panama Power Holdings, Inc. | - | 84,387,477 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>1,430,922</u> | <u>930,922</u> |
| | 85,144,397 | 85,432,784 |
| Menos: Porción circulante | <u>1,440,997</u> | <u>1,514,385</u> |
| Porción no circulante | <u><u>83,703,400</u></u> | <u><u>83,918,399</u></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 marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|-------------------------------|---|---|
| Venta de energía | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 714 | 939 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 846 | 710 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>172</u> | <u>118</u> |
| | <u>1,732</u> | <u>1,767</u> |
| Compras de energía | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 2,429 | 3,048 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 1,471 | 1,712 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>1,192</u> | <u>1,468</u> |
| | <u>5,092</u> | <u>6,228</u> |

13. Bonos por Pagar

Al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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\$130,000,000.00 y USD\$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 B/.500,000.00, 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 modificados se encuentran detallados en los Comunicados Públicos de Hechos de Importancia enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y publicados en nuestra página web www.panamapower.net.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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 y será 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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

Todas las razones y obligaciones financieras antes citadas se evalúan con base a los estados financieros consolidados 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 30 de enero de 2018, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

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 marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021 | 124,909,091 | 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>(2,106,289)</u> | <u>(2,251,465)</u> |
| | 207,893,711 | 217,748,535 |
| Menos: Porción circulante | <u>11,877,193</u> | <u>11,877,193</u> |
| Porción no circulante | <u>196,016,518</u> | <u>205,871,342</u> |

El costo total por estructuración y registro de las emisiones de bonos ascendió a B/.4,736,553 el cual se amortiza durante la vida de las emisiones.

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|------------------|---|--|
| Menos de 1 año | 12,000,000 | 12,000,000 |
| Entre 1 y 5 años | <u>198,000,000</u> | <u>208,000,000</u> |
| | <u>210,000,000</u> | <u>220,000,000</u> |

Debido a la intención y habilidad que posee la Compañía para programar otro pago de B/.12,000,000 como redención anticipada sobre los bonos por pagar, el Grupo clasificó nuevamente dicha suma como pasivos circulantes.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-----------------------------|---|--|
| Saldo al inicio del año | 2,251,465 | 2,776,377 |
| Adiciones | - | 55,794 |
| Amortización del año | <u>(145,176)</u> | <u>(580,706)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>2,106,289</u> | <u>2,251,465</u> |

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2018 es de B/.205,231,992 (2017:B/.211,065,178) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.158% (2017:5.771%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

14. Ingresos

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Venta de energía | | |
| Venta de energía - contratada | 1,076,978 | 968,498 |
| Venta de capacidad - contratada | 2,059,020 | 2,059,020 |
| Venta de capacidad - mercado ocasional | 914 | 297 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 512,057 | 445,678 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>117,063</u> | <u>96,490</u> |
| | <u>3,766,032</u> | <u>3,569,983</u> |

Otros ingresos se detallan a continuación:

| | | |
|-----------------------------|----------------|----------|
| Ingresos por crédito fiscal | <u>308,581</u> | <u>-</u> |
|-----------------------------|----------------|----------|

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Depreciación y amortización | 1,725,196 | 1,729,515 |
| Costo de personal | 261,392 | 271,202 |
| Ambiente y regulador | 65,392 | 62,407 |
| Mantenimiento de planta | 46,082 | 88,447 |
| Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina | 26,284 | 42,928 |
| Vehículos y transporte | 28,365 | 29,807 |
| Vigilancia | 21,773 | 20,766 |
| Honorarios profesionales | 11,460 | 11,400 |
| Honorarios legales | 455 | 300 |
| Impuestos generales | 75,994 | 72,191 |
| Fianzas y seguros | 200,184 | 197,341 |
| Ayuda comunitaria | 31,851 | 37,500 |
| Otros | 6,146 | 2,578 |
| | <u>2,500,574</u> | <u>2,566,382</u> |

16. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de marzo de 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 marzo 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 marzo 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 período fiscal 2016. Dicha solicitud fue aprobada mediante Resolución No. 201-6108 del 5 de octubre de 2017.

Para los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 la compañía utilizó B/. 308,581 (2017: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

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

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal 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 marzo 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 marzo de 2018

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Consolidados Interinos: | |
| Estado Consolidado de Situación Financiera Interino | 2 |
| Estado Consolidado de Resultado Integral Interino | 3 |
| Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino | 4 |
| Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino | 5 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos | 6 - 44 |



Liseth M. Herrera

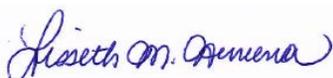
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo (Nota 5) | 8,539,135 | 14,412,756 |
| Cuentas por cobrar (Nota 6) | 3,400,930 | 9,047,849 |
| Inventario de repuestos y suministros | 1,837,130 | 1,853,713 |
| Gastos pagados por adelantado (Nota 7) | 1,369,953 | 1,163,784 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 23) | 731,438 | 731,438 |
| Otros activos (Nota 9) | 816,165 | 737,944 |
| Total de activos circulantes | 16,694,751 | 27,947,484 |
| Activos no circulantes | | |
| Efectivo restringido (Nota 10) | 7,190,276 | 7,343,030 |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8) | 335,517,333 | 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) | 652,783 | 633,414 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 23) | 10,461,100 | 10,888,282 |
| Impuesto sobre la renta diferido (Nota 23) | 107,501 | 107,501 |
| Otros activos (Nota 9) | 153,252 | 153,252 |
| Total de activos no circulantes | 361,272,267 | 364,707,838 |
| Total de activos | 377,967,018 | 392,655,322 |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 14) | 6,184,242 | 5,949,261 |
| Bonos por pagar, neto (Nota 15) | 11,816,925 | 11,816,925 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23) | 731,438 | 731,438 |
| Otros pasivos (Nota 16) | 1,271,638 | 1,494,405 |
| Total de pasivos circulantes | 20,004,243 | 19,992,029 |
| Pasivos no circulantes | | |
| Bonos por pagar, neto (Nota 15) | 195,045,535 | 204,826,698 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23) | 10,461,100 | 10,888,282 |
| Otros pasivos (Nota 16) | 119,166 | 106,943 |
| Total de pasivos no circulantes | 205,625,801 | 215,821,923 |
| Total de pasivos | 225,630,044 | 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 | (793,199) | (793,199) |
| Déficit acumulado | (17,130,555) | (12,626,159) |
| Total de patrimonio | 152,336,974 | 156,841,370 |
| Total de pasivos y patrimonio | 377,967,018 | 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (Auditado) |
|--|---|--------------------------------------|
| Ingresos | | |
| Venta de energía (Nota 18) | <u>4,993,040</u> | <u>4,801,188</u> |
| Costo de Energía | | |
| Compras de energía y costos asociados | 923,979 | 1,091,852 |
| Cargo de transmisión | <u>296,617</u> | <u>374,181</u> |
| Total de costos de energía | <u>1,220,596</u> | <u>1,466,033</u> |
| Utilidad en venta de energía | <u>3,772,444</u> | <u>3,335,155</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18) | <u>428,627</u> | <u>145,486</u> |
| Gastos Operativos | | |
| Depreciación y amortización (Nota 8, 13 y 20) | 2,941,272 | 2,992,637 |
| Deterioro de la plusvalía (Nota 11) | - | 16,776 |
| Operación y mantenimiento (Nota 20) | 652,002 | 705,257 |
| Generales y administrativos (Nota 19 y 20) | <u>1,439,273</u> | <u>1,580,529</u> |
| Total de gastos operativos | <u>5,032,547</u> | <u>5,295,199</u> |
| Pérdida operativa | (831,476) | (1,814,558) |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | 3,729,928 | 3,965,003 |
| Ingresos financieros | <u>(57,008)</u> | <u>(5,958)</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>3,672,920</u> | <u>3,959,045</u> |
| Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta | <u>(4,504,396)</u> | <u>(5,773,603)</u> |
| Impuesto sobre la renta (Nota 23) | <u>-</u> | <u>(7,243)</u> |
| Pérdida neta | <u>(4,504,396)</u> | <u>(5,780,846)</u> |
| Pérdida neta e integral básica por acción (Nota 21) | <u>(0.27)</u> | <u>(0.35)</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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | Acciones Comunes | Acciones Preferidas | Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes | Impuesto Complementario | Déficit Acumulado | Total |
|---|---------------------|------------------------|---|----------------------------|----------------------|-------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado) | 16,575,011 | 5,000 | 153,680,717 | (609,476) | (14,442,526) | 155,208,726 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | (5,780,846) | (5,780,846) |
| Impuesto Complementario | - | - | - | (70,023) | - | (70,023) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) | 16,575,011 | 5,000 | 153,680,717 | (679,499) | (20,223,372) | 149,357,857 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 16,575,011 | 5,000 | 153,680,717 | (793,199) | (12,626,159) | 156,841,370 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | (4,504,396) | (4,504,396) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 16,575,011 | 5,000 | 153,680,717 | (793,199) | (17,130,555) | 152,336,974 |

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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta | (4,504,396) | (5,773,603) |
| Ajustes para conciliar la pérdida antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación (Nota 8) | 2,937,750 | 2,989,125 |
| Amortización de costos diferidos de financiamiento | 218,837 | 222,326 |
| Amortización de intangibles (Nota 13) | 3,522 | 3,512 |
| Deterioro de plusvalía | - | 16,776 |
| Gasto de intereses | 3,416,189 | 3,693,640 |
| Otros ingresos por crédito fiscal | (427,182) | (142,877) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | 5,646,919 | 5,353,488 |
| Inventario de repuestos y consumibles | 16,583 | (1,485) |
| Gastos pagados por adelantado | (206,169) | 329,871 |
| Otros activos | (78,221) | (48,126) |
| Cuentas por pagar | 1,019,097 | 470,977 |
| Otros pasivos | (210,544) | 102,383 |
| Intereses pagados | (3,654,522) | (3,751,409) |
| Impuesto sobre la renta pagado | (118,601) | (142,877) |
| | <u>4,059,262</u> | <u>3,321,721</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adiciones de propiedad, planta y equipo | (62,746) | (150,063) |
| Adquisición de activo intangible | (22,891) | - |
| | <u>(85,637)</u> | <u>(150,063)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Amortización de préstamos y bonos | (10,000,000) | (3,750,000) |
| Efectivo restringido | 152,754 | ((217) |
| Impuesto complementario | - | (70,023) |
| | <u>(9,847,246)</u> | <u>(3,820,240)</u> |
| Disminución neta en el efectivo | (5,873,621) | (648,582) |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>14,412,756</u> | <u>6,327,972</u> |
| Efectivo al final del periodo (Nota 5) | <u>8,539,135</u> | <u>5,679,390</u> |

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 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 Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

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

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

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 30 de mayo de 2018.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

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 marzo de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo 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 (continuación)

- 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. 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que un impacto material en el Grupo.

Moneda Funcional y de Presentación

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

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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (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.

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 marzo 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 marzo 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 | 10 años |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión.

Pérdida integral por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

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

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

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones 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 consolidados interinos del siguiente periodo se exponen a continuación.

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo 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 61% (2017: 63%) del total de los ingresos y 56% (2017: 62%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 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 marzo 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> |
|---|----------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Bonos por pagar | 12,000,000 | 230,675,500 |
| Cuentas por pagar | 6,184,242 | - |
| Otros pasivos | 1,271,638 | 119,166 |
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| 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 marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Total de bonos por pagar | 210,000,000 | 220,000,000 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (8,539,135) | (14,412,756) |
| Efectivo restringido | <u>(7,190,276)</u> | <u>(7,343,030)</u> |
| Deuda neta | 194,270,589 | 198,244,214 |
| Total de patrimonio | <u>152,336,974</u> | <u>156,841,370</u> |
| Total de capital | <u>346,607,563</u> | <u>355,085,584</u> |
| Razón de apalancamiento | <u>56%</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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------------------|---|--|
| Caja menuda | 2,300 | 2,300 |
| Banco General, S. A. | 8,496,860 | 14,409,412 |
| MMG Bank | 39,975 | 1,044 |
| | <u>8,539,135</u> | <u>14,412,756</u> |

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|------------------------|---|--|
| Edemet-Edechi | 1,888,426 | 5,073,129 |
| Elektra Noreste, S. A. | 633,247 | 2,030,009 |
| Otros clientes | 879,257 | 1,944,711 |
| | <u>3,400,930</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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--------------------------------|---|--|
| Impuesto pagado por adelantado | 400,662 | 92,081 |
| Seguros | 644,436 | 977,049 |
| Honorarios profesionales | 239,794 | - |
| Otros | 85,061 | 94,654 |
| | <u>1,369,953</u> | <u>1,163,784</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

| | Terreno | Mobiliario y Equipo | Vehículos | Planta y equipo | Edificio | Mejoras | Total |
|--|-------------------|------------------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|--------------------|
| Saldo neto al 31 de diciembre de 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 |
| Retiro | (530,252) | - | - | - | - | - | (530,252) |
| Traslado | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | - | 3,161 | - | 59,585 | - | - | 62,746 |
| Disposición de activo fijo | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajuste a depreciación por disposición de activo | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación | - | (15,588) | (14,586) | (2,887,541) | (621) | (19,414) | (2,937,750) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>14,530,522</u> | <u>180,846</u> | <u>149,557</u> | <u>320,177,404</u> | <u>84,876</u> | <u>394,128</u> | <u>335,517,333</u> |
| 2018 | | | | | | | |
| Costo | 14,530,522 | 969,088 | 497,025 | 375,853,678 | 99,240 | 776,551 | 392,726,104 |
| Depreciación acumulada | - | (788,241) | (347,468) | (55,676,275) | (14,364) | (382,423) | (57,208,771) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (Auditado) | <u>14,530,522</u> | <u>180,847</u> | <u>149,557</u> | <u>320,177,403</u> | <u>84,876</u> | <u>394,128</u> | <u>335,517,333</u> |
| 2017 | | | | | | | |
| 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 marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------------------|---|--|
| Adelanto en compras de terreno | 185,003 | 196,450 |
| Adelanto a proveedor | 185,331 | 143,713 |
| Servidumbres de acceso | 157,281 | 154,747 |
| Intereses por cobrar plazo fijo | 287,786 | 234,602 |
| Depósito de garantía | 11,642 | 11,642 |
| Otros | <u>142,374</u> | <u>150,042</u> |
| | 969,417 | 891,196 |
| Menos: Porción circulante | <u>816,165</u> | <u>737,944</u> |
| Porción no circulante | <u><u>153,252</u></u> | <u><u>153,252</u></u> |

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------|---|--|
| Hydro Caisán, S. A. | <u>7,190,276</u> | <u>7,343,030</u> |

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba 210,000,000 (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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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 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 marzo 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 2017 y el plan de negocio para el año 2018 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 marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

13. Activos Intangibles, Neto

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------------------------------|---|--|
| Saldo neto al inicio del periodo | 633,414 | 645,807 |
| Adiciones | 22,891 | 1,659 |
| Amortización del periodo | <u>(3,522)</u> | <u>(14,052)</u> |
| Saldo neto al final del periodo | <u>652,783</u> | <u>633,414</u> |
| Valor neto en libros | | |
| Costo | 717,616 | 694,725 |
| Amortización acumulada | <u>(64,833)</u> | <u>(61,311)</u> |
| | <u>652,783</u> | <u>633,414</u> |

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-----------------------|---|--|
| Suplidores | 1,039,078 | 348,052 |
| Contratistas | 1,605,000 | 1,605,000 |
| Intereses sobre bonos | 3,336,666 | 3,574,999 |
| Impuestos | - | 237,202 |
| Otros | <u>203,498</u> | <u>184,008</u> |
| | <u>6,184,242</u> | <u>5,949,261</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Hydro Caisán, S. A. | | |
| Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021 | 124,909,091 | 130,000,000 |
| Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021 | <u>85,090,909</u> | <u>90,000,000</u> |
| Total de bonos por pagar | 210,000,000 | 220,000,000 |
| Costos de financiamiento diferidos, neto | <u>(3,137,540)</u> | <u>(3,356,377)</u> |
| | 206,862,460 | 216,643,623 |
| Menos: Porción circulante | <u>11,816,925</u> | <u>11,816,925</u> |
| Porción no circulante | <u>195,045,535</u> | <u>204,826,698</u> |

Hydro Caisán, S. A.

Al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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\$130,000,000.00 y US\$90,000,000.00, 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.

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 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

El monto parcial a 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 interés, es decir 30 de marzo de 2018. Sin embargo, por tratarse de un día no hábil, el pago será 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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

En caso de incumplimiento de las razones financieras u otras cláusulas pactadas en el contrato de préstamo, la 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 30 de enero de 2018, y es válida por un período o plazo de un año contado a partir del 31 de diciembre de 2017.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|------------------|---|--|
| Menos de 1 año | 12,000,000 | 12,000,000 |
| Entre 1 y 5 años | <u>198,000,000</u> | <u>208,000,000</u> |
| | <u>210,000,000</u> | <u>220,000,000</u> |

Debido a la intención y habilidad que posee Hydro Caisán, S. A. para programar otro pago de B/.12,000,000 como redención anticipada sobre los bonos por pagar, el Grupo clasificó nuevamente dicha suma como pasivos circulantes.

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------------------------------|---|--|
| Saldo neto al inicio del periodo | 3,356,377 | 4,175,934 |
| Adiciones | - | 55,794 |
| Amortización del periodo | <u>(218,837)</u> | <u>(875,349)</u> |
| Saldo neto al final del periodo | <u>3,137,540</u> | <u>3,356,377</u> |

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2018 es de B/.205,231,992 (2017: B/.211,065,178) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.158% (2017: 5.771%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------------|---|--|
| Arrendamiento financiero | - | 517 |
| Obras comunitarias | 281,086 | 304,391 |
| Pasivos laborales | 35,682 | 45,715 |
| Reservas laborales | 405,228 | 593,329 |
| Titulaciones en trámite | 397,903 | 397,903 |
| Adelanto de clientes | 250,000 | 250,000 |
| Otros | <u>20,905</u> | <u>9,493</u> |
| | 1,390,804 | 1,601,348 |
| Menos: Porción circulante | <u>1,271,638</u> | <u>1,494,405</u> |
| Porción no circulante | <u>119,166</u> | <u>106,943</u> |

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 marzo 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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

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

| | 31 de marzo de 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> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2018, la Compañía había emitido 3,597,000 (2016: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

18. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Venta de energía - contratada | 1,400,259 | 1,300,652 |
| Venta de capacidad - contratada | 2,380,987 | 2,377,234 |
| Venta de capacidad - mercado ocasional | 3,469 | 592 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 1,024,859 | 981,574 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>183,466</u> | <u>141,136</u> |
| Total de ingresos por venta de energía | <u>4,993,040</u> | <u>4,801,188</u> |

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|-----------------------------|---|---|
| Ingresos por crédito fiscal | 427,182 | 142,877 |
| Otros ingresos | <u>1,445</u> | <u>2,609</u> |
| | <u>428,627</u> | <u>145,486</u> |

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|------------------------------------|---|---|
| Gastos de honorarios profesionales | <u>239,794</u> | <u>319,725</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Depreciación y amortización | 2,941,272 | 2,992,637 |
| Costo de personal | 779,247 | 808,514 |
| Ambientales y regulador | 115,805 | 116,011 |
| Mantenimientos de planta | 129,198 | 165,977 |
| Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina | 50,457 | 78,422 |
| Vehículos y transporte | 59,403 | 61,175 |
| Vigilancia | 42,472 | 40,520 |
| Honorarios profesionales | 251,347 | 331,135 |
| Honorarios legales | 10,798 | 5,002 |
| Impuestos generales | 241,128 | 268,122 |
| Fianzas y seguros | 346,714 | 342,942 |
| Ayuda comunitaria | 53,088 | 62,500 |
| Deterioro de la plusvalía | - | 16,776 |
| Otros | 11,618 | 5,466 |
| | <u>5,032,547</u> | <u>5,295,199</u> |

21. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|---------------------------------------|---|---|
| Pérdida neta | <u>(4,504,396)</u> | <u>(5,780,846)</u> |
| Número promedio ponderado de acciones | <u>16,575,011</u> | <u>16,575,011</u> |
| Pérdida integral por acción | <u>(0.27)</u> | <u>(0.35)</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2018, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de 16,003,954 (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.
- 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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 | 240,000 |
| 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.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 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 marzo 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 Río Chico, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 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 marzo 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

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

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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 el Juzgado tiene un proyecto pendiente de firma, para luego fijar Edicto de Notificación a las partes; el mismo consiste en las fechas para la Práctica de Pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A., dentro de incidente de tacha de documentos.

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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El cargo a resultado de cada ejercicio por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|---|---|---|
| Impuesto corriente | - | - |
| Ajuste de impuesto sobre la renta CAIR 2016 | - | 7,243 |
| Gastos de impuesto sobre la renta | - | (7,243) |

Para los periodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, no se generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Durante el periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 el Grupo utilizó B/.427,182 (2017: B/.142,877) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 18).

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

Mediante Resolución No. 201-85 del 6 de enero de 2014, notificada a Generadora Río Chico, S. A. el 5 de mayo de 2014, la Dirección General de Ingresos (DGI) otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.7,599,484, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Pedregalito 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 (31 de diciembre de 2011) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A. 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

30 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de marzo de 2018 se presenta a continuación:

| | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-Total Consolidado | Panama Power Holdings, Inc. | Generadora Alto del Valle, S. A. | Caldera Power, Inc. | Pedregalito Solar Power S. A. | Vienen (Página 2) |
|---|------------------------------|----------------------|----------------------------------|--|---|--------------------------------|--|------------------------------|
| Activos | | | | | | | | |
| Activos circulantes | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8,539,135 | - | 8,539,135 | 42,025 | 1,073,189 | - | - | 7,423,921 |
| Cuentas por cobrar | 3,400,930 | - | 3,400,930 | - | 482,541 | - | - | 2,918,389 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | - | (16,536,319) | 16,536,319 | 1,400,000 | 1,445,000 | - | - | 13,691,319 |
| Inventario de repuestos y suministros | 1,837,130 | - | 1,837,130 | - | 395,049 | - | - | 1,442,081 |
| Crédito fiscal por inversión | 731,438 | - | 731,438 | - | 71,214 | - | - | 660,224 |
| Gastos pagados por adelantado | 1,369,953 | - | 1,369,953 | 249,668 | 94,698 | - | - | 1,025,587 |
| Otros activos | 816,165 | - | 816,165 | 160,163 | 33,856 | - | - | 622,146 |
| Total de activos circulantes | 16,694,751 | (16,536,319) | 33,231,070 | 1,851,856 | 3,595,547 | - | - | 27,783,667 |
| Activos no circulantes | | | | | | | | |
| Efectivo restringido | 7,190,276 | - | 7,190,276 | - | - | - | - | 7,190,276 |
| Propiedad planta y equipo, neto | 335,517,333 | 2,712,557 | 332,804,776 | - | 41,813,883 | - | - | 290,990,893 |
| 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 | - | (317,079,613) | 317,079,613 | 120,120,963 | - | - | 6,513 | 196,952,137 |
| Activos intangibles, neto | 652,783 | - | 652,783 | - | 31,048 | - | - | 621,735 |
| Impuesto diferido | 107,501 | - | 107,501 | - | - | - | - | 107,501 |
| Crédito fiscal por inversión | 10,461,100 | - | 10,461,100 | - | 1,268,812 | - | - | 9,192,288 |
| Otros activos | 153,252 | - | 153,252 | - | 18,010 | - | - | 135,242 |
| Total de activos no circulantes | 361,272,267 | (329,175,903) | 690,448,170 | 141,963,560 | 43,131,753 | - | 7,665 | 505,345,192 |
| Total de activos | 377,967,018 | (345,712,222) | 723,679,240 | 143,815,416 | 46,727,300 | - | 7,665 | 533,128,859 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | |
| Pasivos circulantes | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 6,184,242 | - | 6,184,242 | - | 486,726 | - | - | 5,697,516 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | - | (7,179,476) | 7,179,476 | - | 1,582,538 | - | - | 5,596,938 |
| Bonos por pagar | 11,816,925 | (60,268) | 11,877,193 | - | - | - | - | 11,877,193 |
| Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión | 731,438 | - | 731,438 | - | 71,214 | - | - | 660,224 |
| Otros pasivos | 1,271,638 | - | 1,271,638 | 397,903 | 95,670 | - | - | 778,065 |
| Total de pasivos circulantes | 20,004,243 | (7,239,744) | 27,243,987 | 397,903 | 2,236,148 | - | - | 24,609,936 |
| Pasivos no circulantes | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | - | (325,405,205) | 325,405,205 | 6,513 | 42,457,332 | 96,658 | - | 282,844,702 |
| Préstamos por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos por pagar | 195,045,535 | (970,983) | 196,016,518 | - | - | - | - | 196,016,518 |
| Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión | 10,461,100 | - | 10,461,100 | - | 1,268,812 | - | - | 9,192,288 |
| Otros pasivos | 119,166 | - | 119,166 | - | 17,063 | - | - | 102,103 |
| Total de pasivos no circulantes | 205,625,801 | (326,376,188) | 532,001,989 | 6,513 | 43,743,207 | 96,658 | - | 488,155,611 |
| Total de pasivos | 225,630,044 | (333,615,932) | 559,245,976 | 404,416 | 45,979,355 | 96,658 | - | 512,765,547 |
| Patrimonio | | | | | | | | |
| 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 | (793,199) | - | (793,199) | - | (44,595) | - | - | (748,604) |
| (Déficit) utilidad acumulado | (17,130,555) | 231,413 | (17,361,968) | (26,849,728) | (559,460) | (106,658) | (2,335) | 10,156,213 |
| Total de patrimonio | 152,336,974 | (12,096,290) | 164,433,264 | 143,411,000 | 747,945 | (96,658) | 7,665 | 20,363,312 |
| Total de pasivos y patrimonio | 377,967,018 | (345,712,222) | 723,679,240 | 143,815,416 | 46,727,300 | - | 7,665 | 533,128,859 |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de la Información Financiera

30 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de marzo de 2018 se presenta a continuación:

| | Pasan (Página 1) | Hydro Caisán, S. A. | Generadora Pedregalito, S. A. | Generadora Río Chico, S. A. | Generadora Río Piedra, S. A. | G.R.K. Energy | Multi Magnetic, Inc. | Goodsea, Inc. | Panama Power Management Services, S. A. | Río Chico Solar Power, S. A. | PPH Financing Services, S. A. |
|---|-----------------------------|--------------------------------|--|--|---|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|---|--|
| Activos | | | | | | | | | | | |
| Activos circulantes | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7,423,921 | 4,773,160 | 1,536,703 | 1,067,043 | - | - | - | - | 46,042 | - | 973 |
| Cuentas por cobrar | 2,918,389 | 2,531,313 | 272,096 | 114,980 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | 13,691,319 | 8,500,000 | - | 5,140,016 | - | - | - | - | 51,303 | - | - |
| Inventario de repuestos y suministros | 1,442,081 | 653,538 | 539,630 | 248,913 | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédito fiscal por inversión | 660,224 | 379,763 | 80,771 | 199,690 | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos pagados por adelantado | 1,025,587 | 828,572 | 117,835 | 77,534 | - | - | - | - | 1,646 | - | - |
| Otros activos | 622,146 | 452,630 | 137,691 | 29,746 | - | - | - | - | 2,079 | - | - |
| Total de activos circulantes | <u>27,783,667</u> | <u>18,118,976</u> | <u>2,684,726</u> | <u>6,877,922</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>101,070</u> | <u>-</u> | <u>973</u> |
| Activos no circulantes | | | | | | | | | | | |
| Efectivo restringido | 7,190,276 | 7,190,276 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Propiedad planta y equipo, neto | 290,990,893 | 210,146,842 | 52,528,299 | 27,542,462 | - | 218,290 | - | 555,000 | - | - | - |
| Acciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plusvalía | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Costo de exploración y evaluación | 155,120 | - | - | - | - | 1,860 | - | - | - | 153,260 | - |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | 196,952,137 | 76,108,933 | - | - | - | 556,865 | - | - | - | - | 120,286,339 |
| Activos intangibles | 621,735 | 337,483 | 242,001 | 42,251 | - | - | - | - | - | - | - |
| Impuesto diferido | 107,501 | 107,501 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédito fiscal por inversión | 9,192,288 | 7,229,952 | 875,875 | 1,086,461 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos | 135,242 | 19,456 | 26,109 | 5,919 | 10,000 | - | - | - | 73,258 | 500 | - |
| Total de activos no circulantes | <u>505,345,192</u> | <u>301,140,443</u> | <u>53,672,284</u> | <u>28,677,093</u> | <u>10,000</u> | <u>777,015</u> | <u>-</u> | <u>555,000</u> | <u>73,258</u> | <u>153,760</u> | <u>120,286,339</u> |
| Total de activos | <u>533,128,859</u> | <u>319,259,419</u> | <u>56,357,010</u> | <u>35,555,015</u> | <u>10,000</u> | <u>777,015</u> | <u>-</u> | <u>555,000</u> | <u>174,328</u> | <u>153,760</u> | <u>120,287,312</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Pasivos circulantes | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 5,697,516 | 4,734,829 | 717,352 | 240,500 | - | - | - | - | 4,835 | - | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 5,596,938 | 1,440,997 | 2,955,941 | 1,200,000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos por pagar | 11,877,193 | 11,877,193 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos diferido por crédito por inversión | 660,224 | 379,763 | 80,771 | 199,690 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos | 778,065 | 434,295 | 166,252 | 66,954 | 5,300 | - | - | - | 105,264 | - | - |
| Total de pasivos circulantes | <u>24,609,936</u> | <u>18,867,077</u> | <u>3,920,316</u> | <u>1,707,144</u> | <u>5,300</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>110,099</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Pasivos no circulantes | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 282,844,702 | 83,703,400 | 53,303,984 | 23,856,148 | 28,589 | 844,640 | 5,930 | 599,893 | 76,404 | 146,095 | 120,279,619 |
| Préstamos por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos por pagar | 196,016,518 | 196,016,518 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos diferido por crédito por inversión | 9,192,288 | 7,229,952 | 875,875 | 1,086,461 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos | 102,103 | 15,934 | 38,564 | 5,692 | - | - | - | - | 41,913 | - | - |
| Total de pasivos no circulantes | <u>488,155,611</u> | <u>286,965,804</u> | <u>54,218,423</u> | <u>24,948,301</u> | <u>28,589</u> | <u>844,640</u> | <u>5,930</u> | <u>599,893</u> | <u>118,317</u> | <u>146,095</u> | <u>120,279,619</u> |
| Total de pasivos | <u>512,765,547</u> | <u>305,832,881</u> | <u>58,138,739</u> | <u>26,655,445</u> | <u>33,889</u> | <u>844,640</u> | <u>5,930</u> | <u>599,893</u> | <u>228,416</u> | <u>146,095</u> | <u>120,279,619</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 | (748,604) | (397,135) | (47,207) | (304,204) | - | - | - | - | (58) | - | - |
| (Déficit) utilidad acumulado | 10,156,213 | 5,403,810 | (3,223,612) | 8,198,774 | (24,389) | (68,375) | (6,430) | (54,893) | (64,030) | (2,335) | (2,307) |
| Total de patrimonio | <u>20,363,312</u> | <u>13,426,538</u> | <u>(1,781,729)</u> | <u>8,899,570</u> | <u>(23,889)</u> | <u>(67,625)</u> | <u>(5,930)</u> | <u>(44,893)</u> | <u>(54,088)</u> | <u>7,665</u> | <u>7,693</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>533,128,859</u> | <u>319,259,419</u> | <u>56,357,010</u> | <u>35,555,015</u> | <u>10,000</u> | <u>777,015</u> | <u>-</u> | <u>555,000</u> | <u>174,328</u> | <u>153,760</u> | <u>120,287,312</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Interino

30 de Marzo de 2018

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 30 de marzo de 2018

| | <u>Total Consolidado</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Sub-Total Consolidado</u> | <u>Panama Power Holdings, Inc.</u> | <u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u> | <u>Caldera Power, Inc.</u> | <u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u> | <u>Vienen (Página 4)</u> |
|---|--------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------------|---|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Ingresos | | | | | | | | |
| Venta de energía | 4,993,040 | - | 4,993,040 | - | 662,167 | - | - | 4,330,873 |
| Otros ingresos de energía | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de ingresos | <u>4,993,040</u> | <u>-</u> | <u>4,993,040</u> | <u>-</u> | <u>662,167</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>4,330,873</u> |
| Costos de energía | | | | | | | | |
| Compras de energías y costos asociados | 923,979 | - | 923,979 | - | 97,873 | - | - | 826,106 |
| Cargo de transmisión | 296,617 | - | 296,617 | - | 14,585 | - | - | 282,032 |
| Total de costos de energía | <u>1,220,596</u> | <u>-</u> | <u>1,220,596</u> | <u>-</u> | <u>112,458</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,108,138</u> |
| Utilidad de energía | <u>3,772,444</u> | <u>-</u> | <u>3,772,444</u> | <u>-</u> | <u>549,709</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,222,735</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros | 428,627 | - | 428,627 | - | 53,163 | - | - | 375,464 |
| Gastos Operativos | | | | | | | | |
| Depreciación y amortización | 2,941,272 | - | 2,941,272 | - | 361,593 | - | - | 2,579,679 |
| Deterioro de plusvalía | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operación y mantenimiento Generales y administrativos | 652,002 | - | 652,002 | - | 122,712 | - | - | 529,290 |
| Otras ganancias y pérdidas | 1,439,273 | - | 1,439,273 | 440,064 | 155,790 | - | - | 843,419 |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de gastos operativos | <u>5,032,547</u> | <u>-</u> | <u>5,032,547</u> | <u>440,064</u> | <u>640,095</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,952,388</u> |
| Pérdida operativa | (831,476) | - | (831,476) | (440,064) | (37,223) | - | - | (354,189) |
| Costos Financieros, Neto | | | | | | | | |
| Costos financieros | 3,729,903 | - | 3,729,903 | 380 | 402,043 | - | - | 3,327,480 |
| Ingresos financieros | (57,008) | - | (57,008) | (3) | (507) | - | - | (56,498) |
| Total de costos financieros, neto | <u>3,672,895</u> | <u>-</u> | <u>3,672,895</u> | <u>377</u> | <u>401,536</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,270,982</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta | (4,504,371) | - | (4,504,371) | (440,441) | (438,759) | - | - | (3,625,171) |
| Impuesto sobre renta | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | <u>(4,504,371)</u> | <u>-</u> | <u>(4,504,371)</u> | <u>(440,441)</u> | <u>(438,759)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(3,625,171)</u> |

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Interino

30 de Marzo de 2018

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de doce meses terminado el 30 de marzo 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> |
|--|-----------------------------|--------------------------------|--|--|---|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|--|--|
| Ingresos | | | | | | | | | | | |
| Venta de energía | 4,330,873 | 3,766,032 | 397,930 | 166,911 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros ingresos de energía | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de ingresos | <u>4,330,873</u> | <u>3,766,032</u> | <u>397,930</u> | <u>166,911</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Gastos Operativos | | | | | | | | | | | |
| Compras de energías y costos asociados | 826,106 | 690,289 | 110,997 | 24,820 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cargo de transmisión | 282,032 | 249,272 | 20,138 | 12,622 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de gastos operativos | <u>1,108,138</u> | <u>939,561</u> | <u>131,135</u> | <u>37,442</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Utilidad de energía | <u>3,222,735</u> | <u>2,826,471</u> | <u>266,795</u> | <u>129,469</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros | 375,464 | 308,581 | 50,103 | 15,657 | - | - | - | - | 1,123 | - | - |
| Gastos Operativos | | | | | | | | | | | |
| Depreciación y amortización | 2,579,679 | 1,725,196 | 562,881 | 291,602 | - | - | - | - | - | - | - |
| Deterioro de plusvalía | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operación y mantenimiento Generales y administrativos | 529,290 | 255,462 | 183,943 | 89,885 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 843,419 | 519,916 | 153,623 | 162,404 | 100 | - | - | 1,070 | 5,742 | - | 564 |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de gastos operativos | <u>3,952,388</u> | <u>2,500,574</u> | <u>900,447</u> | <u>543,891</u> | <u>100</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,070</u> | <u>5,742</u> | <u>-</u> | <u>564</u> |
| Pérdida operativa | <u>(354,189)</u> | <u>634,478</u> | <u>(583,549)</u> | <u>(398,765)</u> | <u>(100)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,070)</u> | <u>(4,619)</u> | <u>-</u> | <u>(564)</u> |
| Costos Financieros, Neto | | | | | | | | | | | |
| Costos financieros | 3,327,480 | 2,507,299 | 655,735 | 164,381 | - | - | - | - | 65 | - | 25 |
| Ingresos financieros | (56,498) | (55,139) | (789) | (570) | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de costos financieros neto | <u>3,270,982</u> | <u>2,452,160</u> | <u>654,946</u> | <u>163,811</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>65</u> | <u>-</u> | <u>25</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre renta | <u>(3,625,171)</u> | <u>(1,817,682)</u> | <u>(1,238,495)</u> | <u>(562,576)</u> | <u>(100)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,070)</u> | <u>(4,684)</u> | <u>-</u> | <u>(589)</u> |
| Impuesto sobre renta | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | <u><u>(3,625,171)</u></u> | <u><u>(1,817,682)</u></u> | <u><u>(1,238,495)</u></u> | <u><u>(562,576)</u></u> | <u><u>(100)</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>(1,070)</u></u> | <u><u>(4,684)</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>(589)</u></u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
31 de marzo 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”

J. me

Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados financieros interinos 31 de marzo de 2018

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



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 31 de marzo 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras de balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | 1,536,703 | 2,382,493 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 272,096 | 1,732,639 |
| Inventario de repuestos y suministros | 539,630 | 568,314 |
| Gastos pagados por adelantado (Nota 6) | 117,835 | 173,550 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 80,771 | 80,771 |
| Otros activos (Nota 9) | <u>137,691</u> | <u>125,667</u> |
| Total de activos circulantes | <u>2,684,726</u> | <u>5,063,434</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8) | 52,528,299 | 53,028,560 |
| Activos intangibles, neto (Nota 7) | 242,001 | 243,408 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 875,875 | 925,656 |
| Otros activos (Nota 9) | <u>26,109</u> | <u>26,109</u> |
| Total de activos no circulantes | <u>53,672,284</u> | <u>54,223,733</u> |
| Total de activos | <u>56,357,010</u> | <u>59,287,167</u> |
| Pasivos y Déficit Patrimonial | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 10) | 717,352 | 786,743 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11) | 2,955,941 | 4,500,000 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 80,771 | 80,771 |
| Otros pasivos | <u>166,252</u> | <u>196,888</u> |
| Total de pasivos circulantes | <u>3,920,316</u> | <u>5,564,402</u> |
| Pasivos no circulantes | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11) | 53,303,984 | 53,303,984 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 875,875 | 925,656 |
| Otros pasivos | <u>38,564</u> | <u>36,359</u> |
| Total de pasivos no circulantes | <u>54,218,423</u> | <u>54,265,999</u> |
| Total de pasivos | <u>58,138,739</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 | (3,223,612) | (1,985,117) |
| Impuesto complementario | <u>(47,207)</u> | <u>(47,207)</u> |
| Total de déficit patrimonial | <u>(1,781,729)</u> | <u>(543,234)</u> |
| Total de pasivos y déficit patrimonial | <u>56,357,010</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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | (No Auditado) | (No Auditado) |
| Ingresos | | |
| Venta de energía (Nota 11 y 12) | <u>397,930</u> | <u>393,225</u> |
| Costos de energía | | |
| Compra de energía y costos asociados (Nota 11) | 110,997 | 114,346 |
| Cargos de transmisión | <u>20,138</u> | <u>13,926</u> |
| Total de costos de energía | <u>131,135</u> | <u>128,272</u> |
| Utilidad en venta de energía | <u>266,795</u> | <u>264,953</u> |
| Ingreso por crédito fiscal y otros (Nota 12) | <u>50,103</u> | <u>-</u> |
| Gastos Operativos | | |
| Depreciación y amortización (Notas 8, 7 y 13) | 562,881 | 563,298 |
| Operación y mantenimiento (Nota 13) | 183,943 | 188,536 |
| Generales y administrativos (Nota 13) | <u>153,623</u> | <u>199,907</u> |
| Total de gastos operativos | <u>900,447</u> | <u>951,741</u> |
| Pérdida operativa | <u>(583,549)</u> | <u>(686,788)</u> |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | 655,735 | 684,501 |
| Ingresos financieros | <u>(789)</u> | <u>(1,103)</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>654,946</u> | <u>683,398</u> |
| Pérdida neta | <u><u>(1,238,495)</u></u> | <u><u>(1,370,186)</u></u> |

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo 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) |
| Pérdida integral | - | - | (1,370,186) | - | (1,370,186) |
| Impuesto complementario | - | - | - | (9,916) | (9,916) |
| Saldo al 31 marzo de 2017 (No Auditado) | <u>12,000</u> | <u>1,477,090</u> | <u>(3,672,041)</u> | <u>(47,207)</u> | <u>(2,230,158)</u> |
| Saldo al 31 diciembre de 2017 (Auditado) | <u>12,000</u> | <u>1,477,090</u> | <u>(1,985,117)</u> | <u>(47,207)</u> | <u>(543,234)</u> |
| Pérdida Integral | - | - | (1,238,495) | - | (1,238,495) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>12,000</u> | <u>1,477,090</u> | <u>(3,223,612)</u> | <u>(47,207)</u> | <u>(1,781,729)</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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|---|-------------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta | (1,238,495) | (1,370,186) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación (Nota 8) | 561,474 | 561,901 |
| Amortización de activo intangible (Nota 7) | 1,407 | 1,397 |
| Gasto de intereses | 613,107 | 641,623 |
| Amortización de costos de financiamiento diferido | 42,212 | 42,212 |
| Otros ingresos por crédito fiscal | (49,781) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | 1,460,543 | 1,383,884 |
| Cuentas por pagar – compañías relacionadas | (1,586,271) | (538,863) |
| Inventario de repuestos y suministros | 28,684 | (20,871) |
| Gastos pagados por adelantado | 55,715 | 59,009 |
| Otros activos | (12,024) | (19,358) |
| Cuentas por pagar | 72,946 | 87,517 |
| Otros pasivos | (28,431) | 26,477 |
| Intereses pagados | (655,882) | (641,623) |
| Impuestos pagados | (49,781) | - |
| | <u>(784,577)</u> | <u>213,119</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | |
| | <u>(784,577)</u> | <u>213,119</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión | <u>(61,213)</u> | <u>(63,908)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Impuesto complementario y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento | <u>-</u> | <u>(9,916)</u> |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (845,790) | 139,295 |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>2,382,493</u> | <u>781,850</u> |
| Efectivo al final del periodo | <u><u>1,536,703</u></u> | <u><u>921,145</u></u> |

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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 Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2018.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 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 marzo 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 2017:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

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 marzo de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

- 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 resultados integral en la medida que se incurren.

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

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

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

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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.

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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos 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 61% (2017: 68%) del total de los ingresos y 66% (2017: 68%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

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

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

| | Menos de 1 Año | Más de 1 Año |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Cuentas por pagar | 717,352 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 2,955,941 | 53,303,984 |
| Otros pasivos | 166,252 | 38,564 |
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| Cuentas por pagar | 786,743 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 4,500,000 | 53,303,984 |
| Otros pasivos | 196,888 | 36,359 |

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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 críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------|--|---|
| Clientes | <u>272,096</u> | <u>1,732,639</u> |

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--------------------|---|--|
| Seguros | 113,864 | 173,550 |
| Otros | <u>3,971</u> | <u>-</u> |
| Porción circulante | <u><u>117,835</u></u> | <u><u>173,550</u></u> |

7. Activos Intangibles

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

| | 31 de marzo 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>(1,407)</u> | <u>(5,590)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u><u>242,001</u></u> | <u><u>243,408</u></u> |
| Valor neto en libros | | |
| Costo | 276,759 | 276,759 |
| Amortización acumulada | <u>(34,758)</u> | <u>(33,351)</u> |
| | <u><u>242,001</u></u> | <u><u>243,408</u></u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

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

8. 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 (Auditado) | 2,077,846 | 8,010 | 12,970 | 50,490,210 | 5,903 | 348,124 | 85,497 | 53,028,560 |
| Adiciones | - | 1,628 | - | 59,585 | - | - | - | 61,213 |
| Depreciación | - | (1,228) | (872) | (541,647) | (633) | (16,473) | (621) | (561,474) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 2,077,846 | 8,410 | 12,098 | 50,008,148 | 5,270 | 331,651 | 84,876 | 52,528,299 |
| 2018 | | | | | | | | |
| Costo | 2,077,846 | 185,692 | 178,440 | 65,021,937 | 75,661 | 658,902 | 99,240 | 68,297,718 |
| Depreciación acumulada | - | (177,282) | (166,342) | (15,013,789) | (70,391) | (327,251) | (14,364) | (15,769,419) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 2,077,846 | 8,410 | 12,098 | 50,008,148 | 5,270 | 331,651 | 84,876 | 52,528,299 |
| 2017 | | | | | | | | |
| 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 marzo 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 12).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------------------|---|--|
| Adelanto a proveedores | 88,691 | 76,667 |
| Adelanto en compras de terrenos | 49,000 | 49,000 |
| Depósito de garantía | 37 | 37 |
| Otros | <u>26,072</u> | <u>26,072</u> |
| | 163,800 | 151,776 |
| | | |
| Menos: Porción circulante | <u>137,691</u> | <u>125,667</u> |
| | | |
| Porción a largo plazo | <u><u>26,109</u></u> | <u><u>26,109</u></u> |

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-----------------------------------|---|--|
| Suplidores | 111,126 | 37,544 |
| Intereses por pagar | 598,848 | 641,623 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 99,562 |
| Otros | <u>7,378</u> | <u>8,014</u> |
| | <u><u>717,352</u></u> | <u><u>786,743</u></u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Cuentas por pagar | | |
| Panama Power Holdings, Inc. (accionista) | - | 1,291,267 |
| PPH Financing Services, S. A. | 1,291,267 | - |
| Panama Power Management Services, S. A. | 20,609 | 18,010 |
| Generadora Río Chico, S. A. | 3,681,957 | 3,476,076 |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 1,444,332 | 1,444,332 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>49,821,760</u> | <u>51,574,299</u> |
| | 56,259,925 | 57,803,984 |
| Menos: Porción circulante | <u>2,955,941</u> | <u>4,500,000</u> |
| Porción no circulante | <u>53,303,984</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. Con fecha 2 de abril de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/. 358,950.

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El valor razonable de dicha deuda es de B/.36,834,025, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.158% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con partes relacionadas

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|------------------------------|---|---|
| Venta de energía: | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 205 | 188 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>1,471</u> | <u>1,712</u> |
| | <u>1,676</u> | <u>1,900</u> |
| Compras de energía: | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 561 | 2,243 |
| Hydro Caisán, S. A. | 846 | 710 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | <u>1,408</u> | <u>2,954</u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Venta de energía

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 | 31 de marzo de 2017 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | <i>(No Auditado)</i> | <i>(No Auditado)</i> |
| Venta de energía - contratada | 120,466 | 123,893 |
| Venta de capacidad - contratada | 119,660 | 115,662 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 134,334 | 136,802 |
| Venta de capacidad - mercado ocasional | 384 | 132 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>23,086</u> | <u>16,736</u> |
| | <u>397,930</u> | <u>393,225</u> |

Otros ingresos se detallan a continuación:

| | | |
|-----------------------------|---------------|----------|
| Ingresos por crédito fiscal | 49,781 | - |
| Otros ingresos | <u>322</u> | <u>-</u> |
| | <u>50,103</u> | <u>-</u> |

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Depreciación y amortización | 562,881 | 563,298 |
| Costo de personal | 143,652 | 177,216 |
| Ambiente y regulador | 17,336 | 16,469 |
| Mantenimiento de planta | 57,249 | 31,265 |
| Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina | 6,867 | 13,390 |
| Vehículos y transporte | 5,808 | 9,394 |
| Vigilancia | 142 | 170 |
| Honorarios legales | 5,635 | 265 |
| Impuestos generales | 29,437 | 65,055 |
| Fianzas y seguros | 60,815 | 61,621 |
| Ayuda comunitaria | 10,617 | 12,500 |
| Otros | 8 | 1,098 |
| | <u>900,447</u> | <u>951,741</u> |

14. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 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 marzo 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 marzo 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 la Compañía 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 el Juzgado tiene un proyecto pendiente de firma, para luego fijar Edicto de Notificación a las partes; el mismo consiste en las fechas para la Práctica de Pruebas presentadas por Generadora Pedregalito, S. A., dentro de incidente de tacha de documentos.

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los periodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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.

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 marzo 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 marzo de 2018

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 31 de marzo de 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

L. M.

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | 1,067,043 | 1,564,637 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 114,980 | 1,097,236 |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6) | 5,140,016 | 4,408,913 |
| Inventario de repuestos y suministros | 248,913 | 251,343 |
| Gastos pagados por adelantado (Nota 8) | 77,534 | 95,105 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 199,690 | 199,690 |
| Otros activos (Nota 10) | 29,746 | 21,332 |
| Total de activos circulantes | <u>6,877,922</u> | <u>7,638,256</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7) | 27,542,462 | 27,833,825 |
| Activos intangibles, neto (Nota 9) | 42,251 | 42,490 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 1,086,461 | 1,102,118 |
| Otros activos (Nota 10) | 5,919 | 5,919 |
| Total de activos no circulantes | <u>28,677,093</u> | <u>28,984,352</u> |
| Total de activos | <u>35,555,015</u> | <u>36,622,608</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 11) | 240,500 | 255,974 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6) | 1,200,000 | 1,200,000 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 199,690 | 199,690 |
| Otros pasivos | 66,954 | 63,839 |
| Total de pasivos circulantes | <u>1,707,144</u> | <u>1,719,503</u> |
| Pasivo no circulante | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6) | 23,856,148 | 24,333,666 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 1,086,461 | 1,102,118 |
| Otros pasivos | 5,692 | 5,175 |
| Total de pasivos no circulantes | <u>24,948,301</u> | <u>25,440,959</u> |
| Total de pasivos | <u>26,655,445</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 | (304,204) | (304,204) |
| Utilidades no distribuidas | 8,198,774 | 8,761,350 |
| Total de patrimonio | <u>8,899,570</u> | <u>9,462,146</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>35,555,015</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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Ingresos | | |
| Venta de energía (Nota 6 y 12) | <u>166,911</u> | <u>173,045</u> |
| Costos de energía | | |
| Compra de energía y costos asociados (Nota 6) | 24,820 | 21,053 |
| Cargos de transmisión | <u>12,622</u> | <u>14,006</u> |
| Total de costos de energía | <u>37,442</u> | <u>35,059</u> |
| Utilidad en venta de energía | <u>129,469</u> | <u>137,986</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12 y 15) | <u>15,657</u> | <u>142,877</u> |
| Gastos Operativos | | |
| Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13) | 291,602 | 291,051 |
| Operación y mantenimiento (Nota 13) | 89,885 | 95,940 |
| Generales y administrativos (Nota 13) | <u>162,404</u> | <u>158,396</u> |
| Total de gastos operativos | <u>543,891</u> | <u>545,387</u> |
| Pérdida operativa | <u>(398,765)</u> | <u>(264,524)</u> |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | 164,381 | 172,194 |
| Ingresos financieros | <u>(570)</u> | <u>(685)</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>163,811</u> | <u>171,509</u> |
| Pérdida neta | <u><u>(562,576)</u></u> | <u><u>(436,033)</u></u> |

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 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) | 5,000 | 1,000,000 | (250,906) | 7,242,492 | 7,996,586 |
| Utilidad neta | - | - | - | (436,033) | (436,033) |
| Impuesto complementario | - | - | (53,298) | - | (53,298) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) | <u>5,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>(304,204)</u> | <u>6,806,459</u> | <u>7,507,255</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 5,000 | 1,000,000 | (304,204) | 8,761,350 | 9,462,146 |
| Utilidad neta | - | - | - | (562,576) | (562,576) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>5,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>(304,204)</u> | <u>8,198,774</u> | <u>8,899,570</u> |

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta | (562,576) | (436,033) |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | |
| Gastos de intereses | 159,723 | 167,303 |
| Ingresos por crédito fiscal | (15,657) | (142,877) |
| Depreciación (Nota 7) | 291,363 | 290,812 |
| Amortización de activo intangible (Nota 9) | 239 | 239 |
| Amortización de costos de financiamiento diferido | 4,451 | 4,451 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | 982,256 | 823,336 |
| Inventario de repuestos y consumibles | 2,430 | 8,822 |
| Gastos pagados por adelantado | 17,571 | 31,572 |
| Otros activos | (8,414) | 20,742 |
| Otros pasivos | 3,632 | 6,108 |
| Cuentas por pagar | 26,978 | 24,172 |
| Cuentas por cobrar – relacionadas | (731,103) | (834,730) |
| Cuentas pagar – compañía relacionadas | (481,969) | (4,737) |
| Intereses pagados | (170,861) | (167,303) |
| Impuesto sobre la renta pagado | (15,657) | (142,877) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(497,594)</u> | <u>(351,000)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>-</u> | <u>(44,542)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento | <u>-</u> | <u>(53,298)</u> |
| Disminución neta en el efectivo | (497,594) | (448,840) |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>1,564,637</u> | <u>1,179,599</u> |
| Efectivo al final del periodo | <u>1,067,043</u> | <u>730,759</u> |

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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 Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2018.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 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 marzo 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 2017:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de marzo 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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. 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 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 | 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.

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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, 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 calificadoradora 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 30% (2017: 36%) del total de los ingresos y 35% (2017: 36%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 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 Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera interino. 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> |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Cuentas por pagar | 240,500 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 1,200,000 | 23,856,148 |
| Otros pasivos | 66,954 | 5,692 |
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| 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 marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------|---|--|
| Clientes | <u>114,980</u> | <u>1,097,236</u> |

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Cuentas por cobrar | | |
| Hydro Caisán, S. A. | 1,430,922 | 931,672 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 3,681,957 | 3,476,076 |
| Panama Power Management Services, S. A. | 25,972 | - |
| Generadora Alto Valle, S. A. | <u>1,165</u> | <u>1,165</u> |
| | 5,140,016 | 4,408,913 |
| Cuentas por pagar | | |
| PPH Financing Services, S. A. | 15,304,506 | - |
| Panama Power Holdings, Inc. (Accionista) | - | 15,314,506 |
| Panama Power Management Services, S. A. | - | 3,888 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>9,751,642</u> | <u>10,215,272</u> |
| | 25,056,148 | 25,533,666 |
| Menos: Porción circulante | <u>1,200,000</u> | <u>1,200,000</u> |
| Porción no circulante | <u>23,856,148</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. Con fecha 2 de abril de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/. 93,466.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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/9,591,136, determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.158% 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|-------------------------------|---|---|
| Venta de energía: | | |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 1 | 1 |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 164 | 167 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>1,192</u> | <u>1,468</u> |
| | <u>1,357</u> | <u>1,636</u> |
| Compras de energía: | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 117 | 90 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>172</u> | <u>118</u> |
| | <u>289</u> | <u>208</u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo 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 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación | - | (173) | (254) | (1,380) | (286,470) | (145) | (2,941) | (291,363) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>1,948,906</u> | <u>4,436</u> | <u>1,611</u> | <u>4,139</u> | <u>25,519,939</u> | <u>954</u> | <u>62,477</u> | <u>27,542,462</u> |
| 2018 | | | | | | | | |
| Costo | 1,948,906 | 187,393 | 2,035 | 27,595 | 32,908,662 | 20,702 | 117,649 | 35,212,942 |
| Depreciación acumulada | - | (182,957) | (424) | (23,456) | (7,388,723) | (19,748) | (55,172) | (7,670,480) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>1,948,906</u> | <u>4,436</u> | <u>1,611</u> | <u>4,139</u> | <u>25,519,939</u> | <u>954</u> | <u>62,477</u> | <u>27,542,462</u> |
| 2017 | | | | | | | | |
| 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 marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------|---|--|
| Seguros | 62,581 | 95,105 |
| Otros | <u>14,953</u> | <u>-</u> |
| | <u><u>77,534</u></u> | <u><u>95,105</u></u> |

9. Activos Intangibles

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|------------------------------|---|--|
| Saldo neto al inicio del año | 42,490 | 43,445 |
| Amortización del año | <u>(239)</u> | <u>(955)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u><u>42,251</u></u> | <u><u>42,490</u></u> |
| Valor neto en libros | | |
| Costo | 46,631 | 46,631 |
| Amortización acumulada | <u>(4,380)</u> | <u>(4,141)</u> |
| | <u><u>42,251</u></u> | <u><u>42,490</u></u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------------------------|---|--|
| Adelanto a proveedores | 29,746 | 21,332 |
| Depósito de garantía | 1,000 | 1,000 |
| Otros | <u>4,919</u> | <u>4,919</u> |
| | 35,665 | 27,251 |
| Menos: Porción circulante | <u>29,746</u> | <u>21,332</u> |
| Porción no circulante | <u><u>5,919</u></u> | <u><u>5,919</u></u> |

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-----------------------------------|---|--|
| Suplidores | 27,145 | 16,821 |
| Intereses por pagar | 155,933 | 167,071 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 31,314 |
| Otros | <u>57,422</u> | <u>40,768</u> |
| | <u><u>240,500</u></u> | <u><u>255,974</u></u> |

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Ventas de Energía

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Venta de energía - contratada | 22,168 | 23,358 |
| Venta de capacidad - contratada | 20,451 | 21,315 |
| Venta de capacidad – mercado ocasional | 1,916 | 85 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 111,333 | 121,800 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>11,043</u> | <u>6,487</u> |
| | <u>166,911</u> | <u>173,045</u> |

Otros ingresos se detallan a continuación:

| | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Ingresos por crédito fiscal | <u>15,657</u> | <u>142,877</u> |
|-----------------------------|---------------|----------------|

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|---|---|
| Depreciación y amortización | 291,602 | 291,051 |
| Costo de personal | 69,944 | 65,157 |
| Ambiente y regulador | 11,599 | 16,247 |
| Mantenimiento de planta | 17,434 | 30,766 |
| Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina | 9,230 | 7,255 |
| Vehículos y transporte | 14,496 | 10,707 |
| Vigilancia | 20,540 | 19,546 |
| Honorarios profesionales | 70 | - |
| Honorarios legales | 74 | 197 |
| Impuestos generales | 69,646 | 64,078 |
| Fianzas y seguros | 33,884 | 32,931 |
| Ayuda comunitaria | 5,310 | 6,250 |
| Otros | 62 | 1,202 |
| | <u>543,891</u> | <u>545,387</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 marzo 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 marzo 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).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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.

Para los periodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 la compañía utilizó B/. 15,657 (2017: B/. 142,877) 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 marzo 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 marzo de 2018

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 31 de marzo 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | 1,073,189 | 1,820,361 |
| Cuentas por cobrar (Nota 5) | 482,541 | 1,117,674 |
| Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11) | 1,445,000 | 1,445,000 |
| Inventario de repuestos y suministros | 395,049 | 401,051 |
| Gastos pagados por adelantado (Nota 6) | 94,698 | 129,338 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 71,214 | 71,214 |
| Otros activos (Nota 9) | 33,856 | 25,828 |
| Total de activos circulantes | <u>3,595,547</u> | <u>5,010,466</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8) | 41,813,883 | 42,174,935 |
| Activos intangibles, neto (Nota 7) | 31,048 | 8,216 |
| Crédito fiscal por inversión (Nota 15) | 1,268,812 | 1,321,975 |
| Otros activos (Nota 9) | 18,010 | 18,010 |
| Total de activos no circulantes | <u>43,131,753</u> | <u>43,523,136</u> |
| Total de activos | <u>46,727,300</u> | <u>48,533,602</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos | | |
| Pasivos circulantes | | |
| Cuentas por pagar (Nota 10) | 486,726 | 550,280 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11) | 1,582,538 | 2,800,000 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 71,214 | 71,214 |
| Otros pasivos | 95,670 | 130,958 |
| Total de pasivos circulantes | <u>2,236,148</u> | <u>3,552,452</u> |
| Pasivos no circulantes | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11) | 42,457,332 | 42,457,332 |
| Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15) | 1,268,812 | 1,321,975 |
| Otros pasivos | 17,063 | 15,139 |
| Total de pasivos no circulantes | <u>43,743,207</u> | <u>43,794,446</u> |
| Total de pasivos | <u>45,979,355</u> | <u>47,346,898</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200 | 352,000 | 352,000 |
| Capital adicional pagado | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Impuesto complementario | (44,595) | (44,595) |
| Déficit acumulado | (559,460) | (120,701) |
| Total de patrimonio | <u>747,945</u> | <u>1,186,704</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>46,727,300</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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos | | |
| Venta de energía (Notas 11 y 12) | <u>662,167</u> | <u>664,935</u> |
| Costo de Energía | | |
| Compras de energía y costos asociados (Nota 11) | 97,873 | 115,458 |
| Cargo de transmisión | <u>14,585</u> | <u>18,727</u> |
| Total de costos de energía | <u>112,458</u> | <u>134,185</u> |
| Utilidad en venta de energía | <u>549,709</u> | <u>530,750</u> |
| Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12) | <u>53,163</u> | <u>1,600</u> |
| Gastos Operativos | | |
| Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13) | 361,593 | 408,773 |
| Operación y mantenimiento (Nota 13) | 122,712 | 130,802 |
| Generales y administrativos (Nota 13) | <u>155,790</u> | <u>167,862</u> |
| Total de gastos operativos | <u>640,095</u> | <u>707,437</u> |
| Pérdida operativa | (37,223) | (175,087) |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | 402,043 | 419,696 |
| Ingresos financieros | <u>(507)</u> | <u>(804)</u> |
| Total de costos financieros, neto | <u>401,536</u> | <u>418,892</u> |
| Pérdida antes del impuesto sobre la renta | <u>(438,759)</u> | <u>(593,979)</u> |
| Impuesto sobre la renta (Nota 15) | <u>-</u> | <u>7,243</u> |
| Pérdida neta | <u>(438,759)</u> | <u>(601,222)</u> |

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | <u>Acciones Comunes</u> | <u>Capital Adicional Pagado</u> | <u>Impuesto Complementario</u> | <u>(Déficit Acumulado)</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------------|---|------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado) | 352,000 | 1,000,000 | (29,071) | (1,115,908) | 207,021 |
| Pérdida neta | - | - | - | (601,222) | (601,222) |
| Impuesto complementario | - | - | (6,298) | - | (6,298) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) | <u>352,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>(35,369)</u> | <u>(1,717,130)</u> | <u>(400,499)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 352,000 | 1,000,000 | (44,595) | (120,701) | 1,186,704 |
| Pérdida neta | - | - | - | (438,759) | (438,759) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>352,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>(44,595)</u> | <u>(559,460)</u> | <u>747,945</u> |

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|---|-------------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta | (438,759) | (593,979) |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación (Nota 8) | 361,534 | 408,714 |
| Amortización de intangibles (Nota 7) | 59 | 59 |
| Amortización de costo de financiamiento diferido | 26,998 | 26,998 |
| Gasto de intereses | 374,802 | 392,234 |
| Otros ingresos por crédito fiscal | (53,163) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar | 635,133 | 646,267 |
| Gastos pagados por adelantado | 34,640 | 49,682 |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | (1,244,460) | 3,197 |
| Inventario de repuestos y consumibles | 6,002 | 2,327 |
| Otros activos | (30,919) | 5,491 |
| Cuentas por pagar | 68,920 | 70,623 |
| Otros pasivos | (33,364) | 12,594 |
| Intereses pagados | (400,950) | (392,234) |
| Impuestos pagados | (53,163) | - |
| | <u>(746,690)</u> | <u>631,973</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | |
| | <u>(746,690)</u> | <u>631,973</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(482)</u> | <u>(41,135)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | <u>-</u> | <u>(6,298)</u> |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (747,172) | 584,540 |
| Efectivo al inicio del año | <u>1,820,361</u> | <u>332,918</u> |
| Efectivo al final del año | <u><u>1,073,189</u></u> | <u><u>917,458</u></u> |

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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 Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2018.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 tres meses finalizado al 31 de marzo 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 y enmiendas 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 2017:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros

Nuevas normas y enmiendas 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 marzo de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas (continuación)

- 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 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 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 |
| 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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 del 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. 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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito (continuación)

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 52% (2017: 61%) del total de los ingresos y 59% (2017: 58%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 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 es significativo.

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

| | <u>Menos de 1 Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Cuentas por pagar | 486,726 | - |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | 1,582,538 | 42,457,332 |
| Otros pasivos | 95,670 | 17,063 |

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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

Riesgo de Liquidez (continuación)

| | <u>Menos de 1 Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| 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:

- 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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

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.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|----------|--|---|
| Clientes | <u>482,541</u> | <u>1,117,674</u> |

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---------|---|--|
| Seguros | 84,738 | 129,338 |
| Otros | 9,960 | - |
| | <u>94,698</u> | <u>129,338</u> |

7. Activos Intangibles

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

| | 31 de marzo 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>(59)</u> | <u>(236)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>31,048</u> | <u>8,216</u> |
| Valor neto en libros | | |
| Costo | 32,347 | 9,456 |
| Amortización acumulada | <u>(1,299)</u> | <u>(1,240)</u> |
| | <u>31,048</u> | <u>8,216</u> |

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

| | Terrenos | Mobiliario y Equipo | Herramienta y Equipo Menores | Equipo Rodante | Planta y Equipo | Total |
|--|------------------|---------------------|------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| 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 | - | 482 | - | - | - | 482 |
| Depreciación | - | (4,510) | (932) | - | (356,092) | (361,534) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>3,267,812</u> | <u>133,422</u> | <u>2,543</u> | <u>-</u> | <u>38,410,106</u> | <u>41,813,883</u> |
| 2018 | | | | | | |
| Costo | 3,267,812 | 272,886 | 23,784 | 58,870 | 47,077,988 | 50,701,340 |
| Depreciación acumulada | - | (139,464) | (21,241) | (58,870) | (8,667,882) | (8,887,457) |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | <u>3,267,812</u> | <u>133,422</u> | <u>2,543</u> | <u>-</u> | <u>38,410,106</u> | <u>41,813,883</u> |
| 2017 | | | | | | |
| 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>38,766,198</u> | <u>42,174,935</u> |

Al 31 de marzo 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 marzo de 2018

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-------------------------------|---|--|
| Adelanto a proveedores | 33,256 | 14,382 |
| Adelanto en compra de terreno | - | 11,446 |
| Otros | <u>18,610</u> | <u>18,010</u> |
| | 51,866 | 43,838 |
| Menos: Porción circulante | <u>33,856</u> | <u>25,828</u> |
| Porción a largo plazo | <u>18,010</u> | <u>18,010</u> |

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|-------------------------------------|---|--|
| Suplidores | 101,214 | 42,335 |
| Intereses sobre préstamos por pagar | 366,086 | 392,234 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 106,326 |
| Otros | <u>19,426</u> | <u>9,385</u> |
| | <u>486,726</u> | <u>550,280</u> |

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo 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 marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas: | | |
| Generadora Pedregalito, S. A. | <u>1,445,000</u> | <u>1,445,000</u> |
| Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas: | | |
| Panama Power Holdings, Inc. (accionista) | - | 20,018,088 |
| PPH Financing Services, S. A. | 20,018,088 | - |
| Panama Power Management Services, S. A. | 15,669 | 12,969 |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 668 | 668 |
| Generadora Río Chico, S. A. | 1,165 | 1,165 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>24,004,280</u> | <u>25,224,442</u> |
| | 44,039,870 | 45,257,332 |
| Menos: Porción circulante | <u>1,582,538</u> | <u>2,800,000</u> |
| Porción no circulante | <u>42,457,332</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. Con fecha 2 de abril de 2018, la Compañía repagó a Hydro Caisán, S. A., la suma de B/.219,432.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 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/.22,517,219 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.158% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|---|---|---|
| Venta de Energía - Compañías Relacionadas: | | |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 562 | 2,243 |
| Hydro Caisán, S. A. | 2,429 | 3,048 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>117</u> | <u>90</u> |
| | <u>3,108</u> | <u>5,381</u> |
| Compras de Energía - Compañías Relacionadas: | | |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 206 | 188 |
| Hydro Caisán, S. A. | 714 | 2,212 |
| Generadora Río Chico, S. A. | <u>164</u> | <u>167</u> |
| | <u>1,084</u> | <u>2,567</u> |

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía están compuestos de la siguiente manera:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|--|--|
| Venta de energía - contratada | 180,647 | 184,903 |
| Venta de capacidad - contratada | 181,856 | 181,237 |
| Venta de capacidad - mercado ocasional | 255 | 78 |
| Venta de energía - mercado ocasional | 267,135 | 277,294 |
| Servicios auxiliares y otros | <u>32,274</u> | <u>21,423</u> |
| | <u>662,167</u> | <u>664,935</u> |
| Otros ingresos se detallan a continuación: | | |
| Ingresos por crédito fiscal | 53,163 | - |
| Otros | <u>-</u> | <u>1,600</u> |
| | <u>53,163</u> | <u>1,600</u> |

13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|--|--|--|
| Depreciación y amortización | 361,593 | 408,773 |
| Costo de personal | 112,998 | 118,166 |
| Ambiente y regulador | 21,478 | 20,888 |
| Mantenimiento de planta | 8,433 | 15,499 |
| Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina | 7,626 | 14,548 |
| Vehículos y transporte | 10,734 | 11,267 |
| Vigilancia | 17 | 38 |
| Honorarios profesionales | 13 | 10 |
| Honorarios legales | 719 | 580 |
| Impuestos generales | 65,188 | 65,699 |
| Fianzas y seguros | 45,907 | 45,125 |
| Ayuda comunitaria | 5,310 | 6,249 |
| Otros | <u>79</u> | <u>595</u> |
| | <u>640,095</u> | <u>707,437</u> |

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

14. Compromisos

Contratos de Energía

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

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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.

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de marzo de 2017 (No Auditado) |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta a la tasa vigente | - | - |
| Ajuste de impuesto sobre la renta de 2016 | - | 7,243 |
| Gasto de impuesto sobre la renta | - | (7,243) |

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 período 2018 la compañía utilizó B/.53,163 (2017: B/.0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Mediante Resolución No.201-1999 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.11,644,308.28, 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 marzo 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 marzo de 2018

| | Páginas |
|---|----------------|
| Informe de la Administración | 1 |
| Estados Financieros Interinos: | |
| Estado de Situación Financiera Interino | 2 |
| Estado de Resultado Integral Interino | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Interino | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo Interino | 5 |
| Notas a los Estados Financieros Interinos | 6 - 14 |



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 31 de marzo de 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 marzo 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

30 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

L. M.

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|---|---|--|
| Activos | | |
| Activos circulantes | | |
| Efectivo | 973 | 1,000 |
| Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5) | <u>-</u> | <u>7,282</u> |
| Total de activos circulantes | <u>973</u> | <u>8,282</u> |
| Activos no circulantes | | |
| Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5) | <u>120,286,339</u> | <u>-</u> |
| Total de activos | <u><u>120,287,312</u></u> | <u><u>8,282</u></u> |
| Pasivos | | |
| Pasivos no circulantes | | |
| Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 5) | <u>120,279,619</u> | <u>-</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1 | 10,000 | 10,000 |
| Déficit acumulado | <u>(2,307)</u> | <u>(1,718)</u> |
| Total de patrimonio | <u>7,693</u> | <u>8,282</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u><u>120,287,312</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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gastos Operativos | | |
| Generales y administrativos (Nota 6) | <u>564</u> | <u>-</u> |
| | | |
| Pérdida operativa | 564 | - |
| | | |
| Costos Financieros, Neto | | |
| Costos financieros | <u>25</u> | <u>-</u> |
| | | |
| Pérdida neta | <u><u>(589)</u></u> | <u><u>-</u></u> |

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 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 | - | - | - |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 <i>(No Auditado)</i> | <u>10,000</u> | <u>(1,370)</u> | <u>8,630</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 <i>(Auditado)</i> | 10,000 | (1,718) | 8,282 |
| Pérdida neta | - | (589) | (589) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 <i>(No Auditado)</i> | <u>10,000</u> | <u>(2,307)</u> | <u>7,693</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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018
(Cifras en balboas)

| | 2018 (No Auditado) | 2017 (No Auditado) |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Pérdida neta | (589) | - |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas | (120,279,057) | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | <u>120,279,619</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(27)</u> | <u>-</u> |
| Disminución neta en el efectivo | (27) | - |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>1,000</u> | <u>-</u> |
| Efectivo al final del periodo | <u><u>973</u></u> | <u><u>-</u></u> |

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2018

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 Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 30 de mayo de 2018.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de tres meses finalizado al 31 de marzo 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 y enmiendas 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 2017:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura.
- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2018**

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas y enmiendas 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 marzo 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. 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.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2018

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 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2018

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2018

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

| | <u>Menos de 1 Año</u> | <u>Más de 1 Año</u> |
|--|---------------------------|-------------------------|
| 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | | |
| Cuentas por pagar - compañías relacionadas | - | 120,279,619 |
| 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | |
| 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.

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 marzo de 2018**

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 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 marzo de 2018

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | 31 de marzo de 2018 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas: | | |
| Generadora Alto Valle, S. A. | 20,018,088 | - |
| Generadora Pedregalito, S. A. | 1,291,267 | - |
| Generadora Río Chico, S. A. | 15,304,506 | - |
| Panama Power Holdings, Inc. (accionista) | - | 7,282 |
| Hydro Caisán, S. A. | <u>83,672,478</u> | <u>-</u> |
| Porción no circulante | <u>120,286,339</u> | <u>7,282</u> |
| Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas: | | |
| Panama Power Holdings, Inc. (accionista) | <u>120,279,619</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 marzo de 2018

6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No Auditado) | 31 de marzo 2017 (No Auditado) |
|------------------------------------|---|---|
| Honorarios profesionales y legales | 525 | - |
| Impuestos generales | <u>39</u> | <u>-</u> |
| | <u>564</u> | <u>-</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:

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

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

Para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 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 marzo 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 del Fideicomiso asciende a US\$298,498,060.35
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\$15,119,569.61**.

| Tipo de Cuenta | Nombre de la Cuenta | Saldo al 31-3-18 |
|----------------|--|------------------------|
| Corriente | Mercado Ocasional Hydro Caisan | \$180,001.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Generadora Pedregalito | \$42,501.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Generadora Río Chico | \$9,001.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Alto Valle, S.A. | \$38,001.00 |
| Ahorro | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM | \$274.79 |
| Ahorro | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM | \$278.97 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Hydro Caisan | \$4,384,298.12 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Alto Valle | \$994,666.54 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Pedregalito | \$1,356,584.57 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Río Chico | \$924,240.40 |
| DPF | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM | \$2,941,250.00 |
| DPF | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM | \$4,248,472.22 |
| | Totales | \$15,119,569.61 |

- 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, que a la fecha no mantienen avalúos.

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

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

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

| Tipo de Póliza | Compañía Aseguradora | No. de Póliza | Fecha de Vencimiento |
|----------------------|--------------------------|------------------|----------------------|
| Obra Civil Terminada | General de Seguros, S.A. | OCTE 100040-2017 | 26-sep-18 |

- 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 15 de mayo de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Angela Escudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 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 del Fideicomiso asciende a US\$298,498,060.35.
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\$15,119,569.61**.

| Tipo de Cuenta | Nombre de la Cuenta | Saldo al 31-3-18 |
|----------------|--|------------------------|
| Corriente | Mercado Ocasional Hydro Caisan | \$180,001.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Generadora Pedregalito | \$42,501.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Generadora Río Chico | \$9,001.00 |
| Corriente | Mercado Ocasional Alto Valle, S.A. | \$38,001.00 |
| Ahorro | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM | \$274.79 |
| Ahorro | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM | \$278.97 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Hydro Caisan | \$4,384,298.12 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Alto Valle | \$994,666.54 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Pedregalito | \$1,356,584.57 |
| Ahorro | Subcuenta de Concentración Río Chico | \$924,240.40 |
| DPF | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM | \$2,941,250.00 |
| DPF | Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM | \$4,248,472.22 |
| | Totales | \$15,119,569.61 |

- 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

mw *On*

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, que a la fecha no mantienen avalúos.

- 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 Fiaadores Solidarios.
- f. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:

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

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

| Tipo de Póliza | Compañía Aseguradora | No. de Póliza | Fecha de Vencimiento |
|----------------------|--------------------------|------------------|----------------------|
| Obra Civil Terminada | General de Seguros, S.A. | OCTE 100040-2017 | 26-sep-18 |

- 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 15 de mayo de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



VI. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2018.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada