



República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Anexo No.1

Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

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

Instrucciones generales a los Formularios IN-A:

A. Aplicabilidad:

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

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados

para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

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

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

C. Preparación de los Informes de Actualización:

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

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

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

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

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

Año Terminado al: 31 de diciembre de 2021

Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.

Valores que ha registrado:

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

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

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

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marlene Cardoze

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



I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo del Emisor

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 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto ("El Alto"). Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$266,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7228-Elec de 2 de abril de 2014, la ASEP aprobó modificaciones a la cláusula 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 el 12 de febrero de 2015.

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros auditados que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2021.

B. Pacto Social y Estatutos del Emisor

Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

- La facultad para votar por sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
- Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.

- Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas de Accionistas son:

- Asambleas Ordinarias: convocadas anualmente.
- Asambleas Extraordinarias: convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva o el Presidente. Además, la Junta Directiva o el Presidente convocarán a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas cuando así lo soliciten, por escrito, uno o más accionistas que representen por lo menos un treinta por ciento (30%) de las acciones emitidas y en circulación.

La citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará de acuerdo a lo establecido en la legislación panameña, con una anticipación no menor de quince días consecutivos ni más de sesenta días a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.

No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Descripción General

El Alto tiene una capacidad instalada de 72.2MW. La Planta comprende una presa de concreto convencional de 50 metros de alto por 192.2 metros de ancho, y reservorio, un túnel de conducción de 3,240 metros de largo por 5.8 metros de ancho, tubería forzada, chimenea y tanque de equilibrio, casa de máquinas, equipo electromecánico y canal de descarga.

El reservorio tiene una capacidad de almacenamiento de agua de aproximadamente 1,250,000m³, lo cual es suficiente para almacenar sus necesidades diarias. Por ende, se considera como un proyecto de tipo pasada o a filo de agua.

El desarrollo del proyecto incluyó la construcción de un camino de acceso de 3.1 kilómetros, la rehabilitación de 5 kilómetros de caminos existentes, además de la construcción de una línea de transmisión de 230 kilovatios de 8.0 kilómetros de longitud hasta la línea de transmisión de SIEPAC, y la subestación correspondiente.

Las obras de acceso preliminares, la construcción de la obra civil (que incluye la presa), y la disposición del equipo electromecánico fueron ejecutadas por Hidráulica del Alto, S.A., filial local del grupo español Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. El túnel de conducción fue construido por Constructora SELI Panamá, S.A., filial local de la empresa italiana Società Esecuzione Lavori Idraulici S.p.A. (S.E.L.I.).

El Alto está localizado en la provincia de Chiriquí cerca del pueblo Plaza Caizán, en el río Chiriquí Viejo, entre los proyectos Monte Lirio y Bajo de Mina.

La casa de máquinas alberga tres unidades tipo Francis de eje vertical con una potencia instalada de 24MW cada una y sus generadores.

Hydro Caisán cuenta con todos los permisos, licencias y concesiones necesarios para la operación de El Alto. También cuenta con la propiedad o los derechos de uso de los terrenos necesarios. La continuidad del negocio de Hydro Caisán depende de que se mantengan en regla estos permisos, licencias y concesiones.

Contratos PPA

Hydro Caisán y las demás Compañías de los Proyectos fiadoras de los bonos corporativos, a saber Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., han ejecutado Contratos PPA con las empresas distribuidoras de energía Elektra Noreste, S.A. (“Ensa”), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A. (“Edemet”) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (“Edechi”) y con grandes clientes.

Las siguientes tablas resumen los términos y condiciones principales de los Contratos PPA vigentes, adjudicados mediante licitaciones públicas avaladas por la ASEP, para Hydro Caisán y las demás Compañías de los Proyectos:

Hydro Caisán				
Licitación	01-08	02-13	02-19	01-21
Plazo	2016-2025*	2016-2027	2020-2022	2021-2023
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía	Sólo energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi
Capacidad contratada (MW)	22.14MW mensual	n/a	n/a	n/a
Precio potencia	\$31/kW-mes	n/a	n/a	n/a
Precio de energía asociada	\$0.030/kWh	\$0.1325/kWh	\$0.067/kWh	\$0.067/kWh
Energía asociada por año	131,884 MWh	35,340 MWh - 50,606 MWh	14,761 MWh - 36,183 MWh	6,668 MWh - 10,011 MWh
Indexación de precios	n/a	n/a	n/a	n/a

*Fecha de inicio original de contrato modificada mediante resoluciones emitidas por ASEP.

Generadora Pedregalito				
Licitación	02-10	02-13	02-19	01-21
Plazo	2012-2029	2016-2027	2020-2022	2021-2022
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía	Sólo energía	Sólo energía
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi
Capacidad contratada (MW)	3.14MW promedio anual*	n/a	n/a	n/a
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a	n/a	n/a
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1320/kWh	\$0.064/kWh	\$0.0645/kWh
Energía asociada por año	18,746 MWh	18,885 MWh - 19,767 MWh	3,036 MWh - 4,047 MWh	3,829 MWh
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a	n/a	n/a

*Modificación efectiva a partir del 1/1/16

Generadora Río Chico				
Licitación	02-10	02-13		
Plazo	2012-2029	2016-2027		
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía		
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi		
Capacidad contratada (MW)	1.71MW promedio anual*	n/a		
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a		
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1320/kWh		
Energía asociada por año	10,210 MWh	10,996 MWh - 12,181 MWh		
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a		

*Modificación efectiva a partir del 1/1/16

Generadora Alto Valle				
Licitación	02-10	02-13		
Plazo	2012-2030	2016-2027		
Tipo de contrato	Potencia y energía	Sólo energía		
Contrapartes	Ensa, Edemet, Edechi	Ensa, Edemet, Edechi		
Capacidad contratada (MW)	2.30MW anual	n/a		
Precio potencia	\$30/kW-mes	n/a		
Precio de energía asociada	\$0.05420/kWh	\$0.1325/kWh		
Energía asociada por año	13,729 MWh	13,129 MWh - 16,665 MWh		
Indexación de precios	Sí - precio de potencia	n/a		

El factor de carga utilizado para estimar la energía anual contratada es de 68%, el cual puede fluctuar dependiendo de la demanda.

Hydro Caisán, S.A. mantenía contratos de energía suscritos con grandes clientes con una vigencia de tres años contados a partir de la fecha de inicio del suministro, es decir durante el 2021.

Mercado Ocasional

La energía excedente producida por El Alto que no es utilizada para cubrir las obligaciones de Hydro Caisán respecto a sus Contratos PPA es vendida en el mercado ocasional. De igual forma el déficit de energía que surge para cumplir con los compromisos contractuales es comprado en el mercado ocasional.

El mercado ocasional es el ámbito en el que se realizan transacciones horarias de energía y de potencia de oportunidad, que permite negociar los excedentes y faltantes que surgen como consecuencia del despacho y los compromisos contractuales.

Debido a que El Alto es considerado “de pasada”, se le concede prioridad en el despacho por tener un costo marginal de \$0.00/kWh.

Generalidades de la Industria

Panamá tiene un sistema de energía eléctrica mixto. Para el año 2021, el sistema contaba con un total de 3,895MW de capacidad máxima instalada, (45% hidráulico, 27% térmica, 10% gas, 7% eólicas y 11% fotovoltaico). Durante el 2021, el consumo de energía del país presentó un incremento del 8%, con respecto al año 2020, neto de exportaciones, lo anterior, en parte, producto del levantamiento de las medidas adoptadas por las autoridades a causa del COVID-19. (Fuente: www.asep.gob.pa y www.cnd.com.pa).

La industria eléctrica de Panamá en su estado actual es el producto de una serie de reformas adoptadas por el gobierno panameño entre 1995 y 1997. Los principales cambios adoptados por el gobierno (la autorización de inversiones privadas en proyectos de energía, la adopción de un nuevo marco regulatorio, la reestructuración y privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (“IRHE”), entre otros, fueron diseñados para incentivar la eficiencia económica en el desarrollo y operación efectiva de la red eléctrica nacional.

Al reestructurarse el IRHE, se separaron sus tres principales componentes (generación, transmisión y distribución). Como resultado, se crearon ocho empresas en 1998: cuatro de generación, tres de distribución y una de transmisión. A pesar de mantener participaciones accionarias en las empresas de generación y distribución posteriormente al proceso de privatización, el Estado Panameño cedió su control efectivo a través de la venta de participaciones mayoritarias u otros arreglos. No obstante, el Estado panameño retuvo bajo control estatal la recién creada Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”).

El predominio de la generación hidroeléctrica y de las variaciones estacionales marcadas en la hidrología de Panamá, combinados con los movimientos en los precios del combustible, carbón y el gas natural resultan en un alto grado de volatilidad del precio en el mercado ocasional de energía. Para atenuar esta volatilidad, los generadores pueden suscribir contratos de compraventa de energía y/o capacidad a largo plazo con los distribuidores o los consumidores no regulados. Además, los generadores pueden suscribir contratos de abastecimiento alternativos entre ellos. Los términos y el contenido de los contratos se determinan con un proceso de licitación y son regidos por las leyes comerciales.

Marco Legal y Reguladores

Como empresa generadora de electricidad, Hydro Caisán está sujeta a la regulación del Estado Panameño a través de la ASEP. Consecuentemente, los resultados de operación del Emisor estarán regidos por las leyes y regulaciones aplicables a las empresas generadoras de electricidad, específicamente la Ley No. 6 de 1997 y sus modificaciones (la “Ley de Electricidad”) y los reglamentos, acuerdos y resoluciones relacionados, y de la interpretación de dichas leyes, regulaciones, reglamentos, acuerdos y resoluciones por la ASEP.

Las entidades con mayor influencia sobre el marco regulatorio y operativo del Sistema Eléctrico Nacional incluyen Secretaría Nacional de Energía, ASEP, el Centro Nacional de Despacho (“CND”) y la Unidad de Planificación de ETESA.

- Secretaría Nacional de Energía. Adscrita a la Presidencia de la República de Panamá, dicta el marco regulador e institucional para la prestación del servicio público de electricidad. La Secretaría Nacional de Energía tiene dentro de sus responsabilidades (i) formular, planificar y establecer las políticas del sector de energía e hidrocarburos de Panamá, (ii) velar por el cumplimiento de dichas políticas, (iii) asesorar al órgano Ejecutivo en las materias de su competencia y (iv) proponer la legislación necesaria para la adecuada vigencia de las políticas energéticas.
- Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. La ASEP regula actividades de generación de energía, transmisión, interconexión y distribución en el sector de la energía eléctrica; aprueba los programas de generación y transmisión para el Sistema Interconectado Nacional (“SIN”); y promueve la competitividad dentro de las diversas áreas del sector de energía para proporcionar servicios de energía, económicamente eficientes y de alta calidad.
- Unidad de planificación de ETESA. La Unidad de Planificación de ETESA es la entidad encargada de desarrollar estimados de los requerimientos eléctricos del país y de gestionar planes para la satisfacción de esta de manda. Adicionalmente, esta unidad es responsable por los planes de expansión de la estructura de generación y transmisión del SIN. Estos planes son generados para satisfacer la demanda y consumo de energía estimados para los siguientes 15 años. Se basan en reportes proporcionados por los participantes del mercado eléctrico nacional. En base a estos reportes, la Unidad de Planificación propone un plan de expansión para el sistema de generación y transmisión. ETESA está obligada a ejecutar el plan de expansión del sistema de transmisión cuando es aprobado por la ASEP.
- Centro Nacional de Despacho. El CND es una dependencia de ETESA responsable de administrar el Mercado de Contratos y el Mercado Ocasional, así como la gestión de la operación integrada, siendo esta un servicio de utilidad pública cuyo objetivo es satisfacer en cada momento la demanda en el SIN en forma confiable, segura y con calidad de servicio optimizando los recursos de generación y transmisión. Entre las labores del CND se encuentran el despacho de unidades de generación eléctrica en respuesta a cambios en la demanda eléctrica y la operación del Mercado de Contratos y el Mercado ocasional de energía.

El mercado ocasional (“Spot”) existe para remediar las variaciones entre la energía despachada provista por una generadora de energía y sus volúmenes contratados en el Mercado de Contratos mediante transacciones de compra y venta de energía. Aquellas unidades que produzcan energía por encima del monto pactado en sus contratos de suministro actúan como vendedores en el Mercado Ocasional.

Operación del sistema

La Ley de Electricidad dispone que la operación y administración del mercado mayorista de electricidad sean administradas por el CND. El mercado mayorista consiste en un mercado de contratos bilaterales entre los operadores para el abastecimiento de capacidad y/o energía a precios competitivos resultantes de procesos de licitación; y un mercado de segmentos (spot) con precios por hora (“spot market” o “mercado ocasional”) en el cual se transan transferencias de energía eléctrica para la capacidad y energía no contratada.

La Ley de Electricidad permite a las compañías que generan energía eléctrica competir en ventas a las compañías de distribución, a las cuales se les permite generar hasta el 15% de sus requerimientos anuales de energía eléctrica. Las distribuidoras tienen la obligación de obtener contratos a largo plazo con las generadoras para cubrir los requerimientos máximos de capacidad de la Demanda de Generación (“DMG”) de su base de clientes y de la energía asociada a esta capacidad. La cantidad cubierta por el contrato requerida está basada en un análisis mensual presentado a la ASEP por el CND cada año,

utilizando los pronósticos provistos por los distribuidores (Informe Indicativo de Demanda). La cantidad de cobertura del contrato dispuesta por un generador individual no puede exceder su propia capacidad firme y cualquier capacidad adquirida de otros generadores a través de contratos de reserva. Para las plantas hidroeléctricas, la capacidad firme es calculada por el CND basado en la cantidad de energía que una unidad de generación puede generar durante un máximo de ocho horas diarias, tomando en cuenta flujos hidrológicos, con una probabilidad de excedente del 95%. Por ende, la capacidad firme es un número más conservador que la capacidad instalada, pues la anterior incorpora un concepto de probabilidad de excedente del 95%.

El CND despacha energía eléctrica de las plantas en orden de mérito, según sus costos variables, sujeto a sistemas de seguridad y regulaciones operacionales (Reglamento de Operación) aprobados por la ASEP, usando un modelo de despacho que incorpora una programación dinámica estocástica para calcular el costo de oportunidad del agua. El precio de segmento (spot) por hora se basa en el costo variable de la planta despachada. Las pérdidas de transmisión se valoran al precio de segmento (spot) y se cargan por separado a los distribuidores con base en los factores de pérdida aplicables a sus puntos de interconexión con la red eléctrica de ETESA.

Las variaciones entre el envío real de un generador y los volúmenes contratados de energía se resuelven o transan en el mercado ocasional.

Para mantener la estabilidad en tiempo real del sistema, las plantas fuera de mérito despachadas por el CND (generación obligada) reciben un pago adicional para cubrir la diferencia entre sus costos variables y el precio de segmento (spot) por hora. El CND es también responsable de la coordinación de los servicios auxiliares y de su remuneración a través de cargos adicionales al sistema.

Según la Ley de Electricidad, el orden en el cual los generadores son despachados debe basarse en la maximización del consumo eficiente de energía reduciendo al mínimo el costo total de la energía en el sistema de energía panameño. El orden del sistema de despacho es planeado por el CND.

El sistema de la energía eléctrica en Panamá se interconecta con el de Costa Rica y los gobiernos de América Central han desarrollado un mercado regional de energía eléctrica, incluyendo un sistema interconectado conocido como el Sistema de Interconexión de los Países de América Central o SIEPAC. El proyecto consiste en una línea de transmisión de aproximadamente 1,800 kilómetros a través de los seis países del istmo centroamericano, desde Guatemala hasta Panamá. Ésta es una sola línea de circuito de 230KW que ha permitido disponer de una capacidad de interconexión entre cada país de 300MW.

D. Gobierno Corporativo

Hydro Caisán es una subsidiaria y propiedad en un cien por ciento (100%) de PPH.

El 11 de noviembre de 2003, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó el Acuerdo No.12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos.

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la Superintendencia están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva de PPH ha tomado en consideración y adoptado parcialmente, según se apliquen al giro del negocio, las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo. Con base en la Sección C del Acuerdo No. 2-2010 a continuación se desarrollan los principios y procedimientos de gobierno corporativo de Hydro Caisán:

- Como parte de la supervisión de las actividades de la organización la Junta Directiva celebra reuniones periódicas para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
- Actualmente no se cuenta con criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los Directores basados en la desvinculación del equipo de la Alta Gerencia y de los Accionistas con posiciones controlantes.
- La Junta Directiva está integrada en su mayoría por directores que no participan de la administración de la empresa. En las reuniones anuales ordinarias de accionistas se eligen los miembros de la Junta Directiva y se considera cualquier asunto que los accionistas deseen someter a consideración de la misma.
- No existen reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
- No se han constituido Comisiones de Apoyo de Cumplimiento y Administración de Riesgos, ni un Comité de Auditoría.
- Para cumplir con los requerimientos de suministro de información confiable, transparente y oportuna a todos los que tengan interés en la sociedad, la Junta Directiva y la Administración tienen la práctica de informar periódicamente los hechos relevantes que se hayan presentado a nivel de Hydro Caisán.
- Se realizan reuniones periódicas de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias, revisar las operaciones y avances de los proyectos.
- Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se encuentran y se mantienen en lugares destinados para su custodia.
- Los Directores y Dignatarios tienen derecho de solicitarle al Presidente de la Junta Directiva o a la Gerencia información y asesoramiento necesario para el cumplimiento de sus funciones de supervisión.
- Los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración. Es práctica de la Junta Directiva que cualquier Accionista que tenga un conflicto de interés no participe en la respectiva votación, sin embargo, nada impide que un Director mantenga una relación comercial con Hydro Caisán. Los activos se encuentran debidamente protegidos y asegurados siguiendo políticas de la Junta Directiva.
- La Junta Directiva y la Administración tienen la práctica de informar de forma rápida, precisa y confiable sobre los hechos relevantes que se hayan presentado a nivel de Hydro Caisán.
- Se cuenta con una estructura organizativa que es responsable a nivel operativo del desarrollo de los Proyectos.
- La definición del plan de negocios así como cualquier riesgo corporativo inherente al mismo son tomados por la Junta Directiva.
- Los parámetros para la determinación de las retribuciones salariales, dietas y demás beneficios son definidos en base a la experiencia, calificación y perfil de la posición requerida.

Hydro Caisán no cuenta con dichas prácticas en su Pacto Social.

La Junta Directiva de Hydro Caisán está compuesta por tres (3) Directores a saber: Patrick P. Kelly (Presidente), Juan Ramón Brenes (Secretario) y Guillermo O. Chapman III (Tesorero). No hay Directores independientes de los accionistas. Hydro Caisán no cuenta con ningún tipo de arreglo que prevea la adquisición de beneficios para los directores en el evento de terminación de su cargo.

Al ser Hydro Caisán una subsidiaria cien por ciento (100%) de PPH se rige por las mismas normas establecidas para PPH, las cuales se describen a continuación:

La Junta Directiva es el órgano corporativo responsable por la administración y fiscalización de los bienes y negocios de PPH y de Hydro Caisán. Además de todas las funciones necesarias para la buena marcha de sus negocios. Sus Juntas Directivas tienen facultades para:

- (i) Convocar a la Asamblea General de Accionistas;
- (ii) Establecer los comités de Directores que considere necesarios, definir sus funciones y elegir y remover a sus miembros;
- (iii) Nominar, elegir y remover a los Dignatarios o a cualesquiera otros ejecutivos, con o sin causa, en cualquier momento;
- (iv) Proponer a la Asamblea General de Accionistas la elección de auditores externos, removerlos y establecer los términos de su contratación y remuneración.
- (v) Designar y remover al agente residente de PPH y de Hydro Caisán;
- (vi) Autorizar la declaración y el pago de dividendos;
- (vii) Aprobar el presupuesto anual de operaciones e inversiones de PPH y de Hydro Caisán, incluyendo sus fuentes de financiamiento;
- (viii) Aprobar los planes de negocios de PPH y de Hydro Caisán;
- (ix) Aprobar las inversiones de PPH y de Hydro Caisán, incluyendo las inversiones en proyectos de generación de energía eléctrica;
- (x) Vender y disponer de las inversiones de PPH, incluyendo las inversiones en proyectos de generación de energía eléctrica;
- (xi) Aprobar la emisión y venta de acciones de PPH y de Hydro Caisán, ya sean Acciones Comunes o Acciones Preferentes, incluyendo el precio de las acciones, de conformidad con lo establecido en el pacto social;
- (xii) Gravar con hipoteca, prenda o anticresis, o de cualquiera otra forma, los bienes de PPH y de Hydro Caisán u otorgar fianzas, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea de Accionistas;
- (xiii) Autorizar la compra, venta, permuta y el arrendamiento de bienes muebles o inmuebles, así como la adquisición o el traspaso de derechos, la celebración de contratos de todo tipo y la constitución de obligaciones, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea General de Accionistas;
- (xiv) Autorizar la celebración de contratos de préstamo, sobregiros, aperturas de crédito, emisiones de bonos y otros títulos de deuda, cartas de crédito, cuentas corrientes y designar a las personas autorizadas para girar contra las mismas;
- (xv) Presentar anualmente a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas los estados financieros auditados de PPH y de Hydro Caisán;
- (xvi) Designar a las personas que, en forma individual o conjunta, representarán a PPH y a Hydro Caisán en las asambleas de accionistas de sus subsidiarias, así como designar a las personas que deberán ser nominadas por PPH o por Hydro Caisán para el cargo de Director o Dignatario en dichas subsidiarias; reservándose de igual forma el derecho de remover a cualesquiera de ellas;
- (xvii) Aprobar y reformar los términos y condiciones de cualquier contrato de administración;
- (xviii) Aprobar, modificar y revocar los Estatutos de PPH y de Hydro Caisán; y
- (xix) Autorizar el registro de las acciones de PPH y de Hydro Caisán en una o más comisiones de valores y bolsas de valores en la República de Panamá o en otras jurisdicciones, así como autorizar la terminación del mismo.

Los miembros de la Junta Directiva de PPH son elegidos por la Junta de Accionistas por períodos de 3 años. No es necesario ser accionista de PPH ni de Hydro Caisán para ser Director.

Cualquier Director podrá ser removido de su cargo, con o sin justa causa, por el voto afirmativo de tenedores de acciones que representen por lo menos la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación de la clase de acciones con derecho a elegir a dicho Director. En caso de ocurrir una vacante en la Junta Directiva, los Directores restantes que representen la misma clase de acciones que la que representaba el Director cuya muerte, renuncia, remoción o incapacidad hubiese creado dicha vacante podrán elegir al Director que deba llenar dicha vacante, por el plazo del período de dicho Director.

La Junta Directiva se reunirá (i) ordinariamente con la frecuencia y en las fechas que dispongan los Estatutos o la propia Junta Directiva o (ii) cada vez que la convoque el Presidente ya sea por iniciativa propia o porque así lo hayan solicitado por escrito dos (2) o más Directores.

Las reuniones de la Junta Directiva se llevarán a cabo dentro o fuera de la República de Panamá, en el lugar que se designe en la convocatoria.

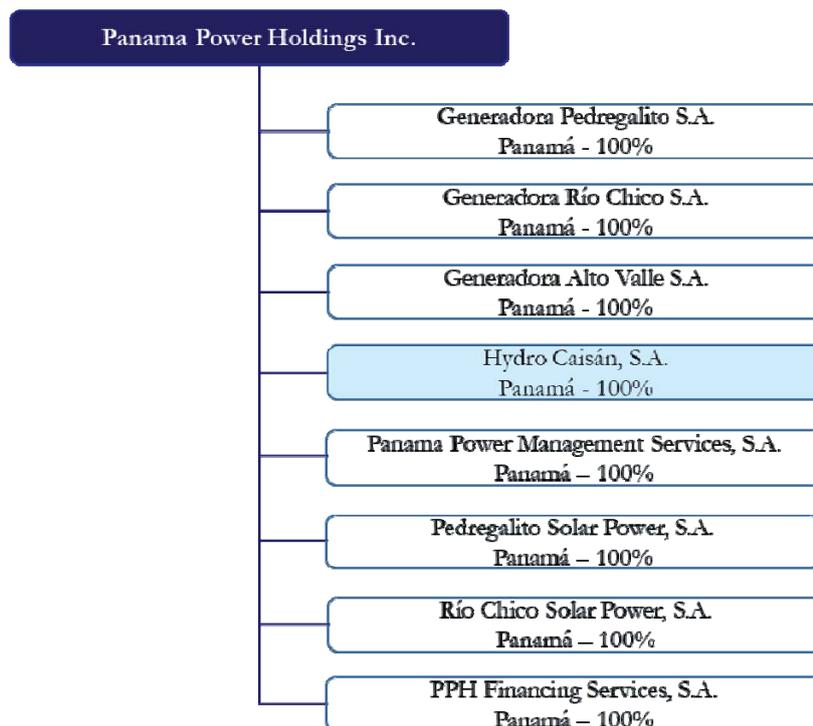
La convocatoria para cualquier reunión de Junta Directiva deberá hacerse con no menos de tres (3) días ni más de quince (15) días de antelación a la fecha de la reunión. La convocatoria a toda reunión de Junta Directiva deberá contener, por lo menos, la fecha, la hora y el lugar de la reunión y la agenda a tratarse en la misma.

En las reuniones de la Junta Directiva, cada Director tendrá derecho a un voto. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores presentes o representados en la reunión. Las resoluciones relativas a los temas contemplados en los párrafos (vi), (vii), (viii), (ix), (x), (xi), (xvii) y (xix) requerirán, además, el voto favorable de la mayoría de los Directores electos por los tenedores de las Acciones Preferentes.

E. Estructura Organizativa

El siguiente organigrama muestra la estructura organizativa de Hydro Caisán, y las demás Compañías de los Proyectos al 31 de diciembre de 2021.

PANAMA POWER HOLDINGS, INC.



F. Propiedad, Planta y Equipo

Los activos más importantes con que cuenta Hydro Caisán están representados por los activos y terrenos destinados a la generación eléctrica. Al 31 de diciembre de 2021 Hydro Caisán presenta en este rubro, planta y equipo por un valor de \$180,744,650, terrenos por \$3,188,594 y otros equipos por \$116,271.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Hydro Caisán no realiza estudios de investigación y desarrollo. Actualmente se cuenta con todas las aprobaciones requeridas para la operación de El Alto.

H. Información sobre Tendencias.

Los precios promedios de energía de la industria en el mercado ocasional se situaron en \$47/MWh en el año 2020 y \$72/MWh para el año 2021 (Fuente: www.cnd.com.pa). Los precios del petróleo, carbón y el gas natural, el comportamiento de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación como el gas, y las posibles limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país van a determinar los precios futuros en el mercado ocasional.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2021, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$78,393,100 (\$82,487,124 al 31 de diciembre de 2020 y \$14,926,380 al 31 de diciembre de 2019), compuesto por \$2,284,927 de efectivo (\$2,871,179 al 31 de diciembre de 2020 y \$829,212 al 31 de diciembre de 2019), \$6,340,404 en cuentas por cobrar (\$4,735,268 al 31 de diciembre de 2020 y \$4,261,254 al 31 de diciembre de 2019), \$67,486,610 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. (\$72,386,122 al 31 de diciembre de 2020 y \$6,900,000 al 31 de diciembre de 2019), \$621,372 en inventario de repuestos y suministros (\$677,401 al 31 de diciembre de 2020 y \$742,969 al 31 de diciembre de 2019), \$103,250 en gastos pagados por anticipado (\$1,047,524 al 31 de diciembre de 2020 y \$1,663,781 al 31 de diciembre de 2019), \$1,241,707 en crédito fiscal por inversión (\$282,914 al 31 de diciembre de 2020 y \$0 al 31 de diciembre de 2019) y \$314,830 en otros activos (\$486,716 al 31 de diciembre de 2020 y \$529,164 al 31 de diciembre de 2019).

El flujo neto provisto por las actividades de operación fue de \$8,466,895, mientras que el flujo neto utilizado por las actividades de inversión fue de \$88,785. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$8,964,362, producto principalmente de la amortización programada a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual).

La cuenta de efectivo disminuyó en \$586,252 cerrando el período en \$2,284,927. Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo cerró en \$2,871,179 y \$829,212, respectivamente.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2021 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas de El Alto.

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado mediante Auto emitido por el Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la Compañía realizó el pago de la cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de \$1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado (Ver nota 19 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual).

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

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

Hydro Caisán, S.A.	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-21 vs. 31-dic-20
Producción total	253,922	231,030	171,380	22,892
Suplidor de pérdidas de transmisión	(11,525)	(11,306)	(4,649)	(219)
Consumo propio	(48)	(107)	(132)	59
Compras al mercado ocasional	41,259	36,941	65,102	4,318
Ventas (MWh)	283,608	256,558	231,701	27,050
Contratos de potencia y energía +				
Volumen (MWh)	120,856	108,351	130,617	12,505
Precio Promedio (\$)	100	108	93	(8)
Ingresos (\$)	12,099,011	11,717,282	12,086,887	381,729
Contratos de sólo energía +				
Volumen (MWh)	89,478	64,167	56,894	25,311
Precio Promedio (\$)	103	113	117	(10)
Ingresos (\$)	9,249,507	7,264,575	6,669,764	1,984,932
Compras al mercado ocasional -				
Volumen (MWh)	41,259	36,941	65,102	4,318
Precio Promedio (\$)	84	52	96	32
Gasto (\$)	3,470,241	1,928,338	6,273,670	1,541,903
Ventas al mercado ocasional +				
Volumen (MWh)	73,275	84,040	44,190	(10,765)
Precio Promedio (\$)	57	39	72	18
Ingresos (\$)	4,197,562	3,297,919	3,200,624	899,643
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	14,607	880	51,614	13,727
Suplidor de pérdidas y consumo propio +				
Volumen (MWh)	11,573	11,413	4,781	160
Precio Promedio (\$)	62	67	55	(6)
Ingresos (\$)	711,959	766,057	262,368	(54,098)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	186,895	112,472	247,416	74,423
Otros ingresos (\$) +	13,360	10,491	14,846	2,869
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	23,002,660	21,241,338	16,259,849	1,761,322
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	91	92	95	(1)
Ingresos por ajustes en cargos de transmisión (\$)	0	0	1,094,658	0
Costos de producción (\$)	1,227,953	1,178,714	1,182,185	49,239
Utilidad menos costos de energía (\$)	21,774,707	20,062,624	16,172,322	1,712,083

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2021 Hydro Caisán tuvo una producción total de 253,922MWh en comparación a 231,030MWh al 31 de diciembre de 2020 y 171,380MWh al 31 de diciembre de 2019, producto de una recuperación en la hidrología después una sequía durante el 2019 que afectó a las diferentes cuencas del país.

Las ventas excedieron la producción totalizando 283,608MWh al 31 de diciembre de 2021 en comparación a 256,558MWh al 31 de diciembre 2020 y 231,701MWh al 31 de diciembre de 2019 dada la

necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional se incrementaron de 36,941MWh al 31 de diciembre de 2020 a 41,259MWh al 31 de diciembre de 2021. Este incremento en el volumen de compras aunado a un incremento en el precio promedio de compras en el mercado ocasional para Hydro Caisán de \$52/MWh al 31 de diciembre de 2020 a \$84/MWh al 31 de diciembre de 2021 resultó en un incremento en el monto pagado por compras en el mercado ocasional de \$1,541,903 entre estos periodos. Las compras en el mercado ocasional totalizaron 65,102MWh al 31 de diciembre de 2019.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 13% de 84,040MWh a 73,275MWh, sin embargo, a pesar de la disminución en el volumen de ventas, hubo un incremento en el monto de ventas en el mercado ocasional de \$899,643 dado el incremento en el precio promedio de ventas en el mercado ocasional de \$39/MWh al 31 de diciembre de 2020 a \$57/MWh al 31 de diciembre de 2021. El precio promedio de venta en el mercado spot al 31 de diciembre de 2019 fue de \$72/MWh.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía (neta de compras en el mercado ocasional y costos de producción) por \$21,774,707 (\$20,062,624 al 31 de diciembre de 2020 y \$16,172,322 al 31 de diciembre 2019).

Otros ingresos

Hydro Caisán generó otros ingresos por \$558,490 al 31 de diciembre de 2021, \$100,029 al 31 de diciembre de 2020 y \$290,655 al 31 de diciembre de 2019, los cuales corresponden principalmente al uso del crédito fiscal por inversión para el período 2021.

Gastos Operativos

Los gastos operativos al 31 de diciembre de 2021 totalizaron \$9,828,436 en comparación a \$9,572,202 al 31 de diciembre de 2020 y \$9,782,761 al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2021, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por \$6,872,882 (\$6,894,888 al 31 de diciembre de 2020 y \$6,889,123 al 31 de diciembre de 2019), operación y mantenimiento por \$1,082,923 (\$827,721 al 31 de diciembre de 2020 y \$934,097 al 31 de diciembre de 2019), gastos generales y administrativos por \$1,872,631 (\$1,749,593 al 31 de diciembre de 2020 y \$1,722,602 al 31 de diciembre de 2019), deducible por siniestro por \$0 (\$100,000 al 31 de diciembre de 2020, relacionado al reclamo del seguro por las afectaciones a la central a causa del Huracán ETA, ver nota 9 de los estados financieros anuales que acompañan a este informe anual).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 15 del estado financiero auditado que acompaña a este informe anual.

Los costos financieros, neto totalizaron \$7,006,409 en comparación a \$8,808,588 al 31 de diciembre de 2020 y \$9,018,642 al 31 de diciembre de 2019, de los cuales \$6,873,914 corresponden a gastos de intereses en comparación a \$7,834,822 al 31 de diciembre de 2020, y el remanente a la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos. La reducción en gastos de intereses es producto de los abonos a capital realizados a las emisiones de bonos corporativos y a una menor tasa de interés de los Bonos 2020 (Ver nota 13 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual).

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2021 Hydro Caisán refleja una utilidad antes de impuestos de \$5,438,352 en comparación a una utilidad antes de impuestos por \$1,781,863 al 31 de diciembre de 2020 y una pérdida antes de impuestos de \$2,338,426 al 31 de diciembre de 2019. La utilidad neta de impuestos al 31 de diciembre de 2021 totalizó \$3,592,548, en comparación a una utilidad neta de \$965,547 al 31 de diciembre de 2020 y una pérdida neta de \$2,091,751 registrada al 31 de diciembre de 2019.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2021 totalizaron \$269,215,953, una disminución de \$11,565,168 en comparación a los activos por \$280,781,121 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2019 los activos totales cerraron en \$290,066,028.

Los principales componentes del activo no circulante son:

- Efectivo Restringido por \$4,206,485 (\$4,337,296 al 31 de diciembre de 2020 y \$6,277,218 al 31 de diciembre de 2019), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Cuentas por cobrar por \$159,006 (\$1,164,908 al 31 de diciembre de 2020 y \$767,427 al 31 de diciembre de 2019), la variación entre periodos obedece a cuentas por cobrar a las distribuidoras, grandes clientes, y otros agentes del mercado, asociadas a la moratoria establecida mediante Ley 152 de 4 de mayo de 2020, y reglamentada mediante Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020 emitida por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (Ver nota 5 de los estados financieros auditados que acompañan a este informe anual);
- Propiedad, planta y equipo por \$184,049,515 (\$190,037,146 al 31 de diciembre de 2020 y \$196,899,760 al 31 de diciembre de 2019) correspondiente a:
 - Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$180,744,650;
 - Terrenos por \$3,188,594;
 - Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$116,271;
- Activos intangibles por \$310,219 (\$317,489 al 31 de diciembre de 2020 y \$324,759 al 31 de diciembre de 2019), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$1,863,452 (\$2,155,881 al 31 de diciembre de 2020 y \$3,454,528 al 31 de diciembre de 2019), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017 y ajustado anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.
- Impuesto diferido por \$193,382 (\$246,663 al 31 de diciembre de 2020 y \$325,639 al 31 de diciembre de 2019), correspondiente al registro del arrastre de pérdidas.
- Otros Activos por \$40,794 (\$34,614 al 31 de diciembre de 2020 y \$30,732 al 31 de diciembre de 2019).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2021 asciende a un monto de \$91,654,844 (\$97,420,027 al 31 de diciembre de 2020 y \$5,014,681 al 31 de diciembre de 2019), compuesto de cuentas por pagar por \$3,348,309 (\$2,791,004 al 31 de diciembre de 2020 y \$3,176,460 al 31 de diciembre de 2019) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas; cuentas por pagar compañías relacionadas por \$76,823,719 (\$84,955,907 al 31 de diciembre de 2020 y \$1,427,080 al 31 de diciembre de 2019); amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$8,861,351 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2020 y \$0 al 31 de diciembre de 2019), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$1,241,707 (\$282,914 al 31 de diciembre de 2020 y \$0 al 31 de diciembre de 2019) y otros pasivos por \$646,946 (\$528,851 al 31 de diciembre de 2020 y \$411,141 al 31 de diciembre de 2019).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$159,058,379, (\$168,222,057 al 31 de diciembre de 2020 y \$270,873,708 al 31 de diciembre de 2019) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$157,160,694 (\$166,034,955 al 31 de diciembre de 2020 y \$182,599,488 al 31 de diciembre de 2019); ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$1,863,452 (\$2,155,881 al 31 de diciembre de 2020 y \$3,454,528 al 31 de diciembre de 2019) y otros pasivos por \$34,233 (\$31,221 al 31 de diciembre de 2020 y \$25,208 al 31 de diciembre de 2019).

Bonos 2020

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los "Bonos 2020").

Los Bonos 2020 están respaldados por fianza solidaria de PPH, Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A, Generadora Alto Valle, S.A. y PPH Financing Services, S.A. y por un fideicomiso de garantía.

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

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

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

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

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

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

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y pagina web de la Compañía (www.panamapower.net).

Con fecha efectiva 30 de diciembre de 2021, Hydro Caisán, S.A. realizó en adición a la amortización a capital trimestral por \$1,750,000 la amortización correspondiente al barrido de caja anual por \$2,000,000

correspondiente al periodo en curso. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.167,250,000.

Bonos Iniciales y Nuevos Bonos

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 (los “Bonos Iniciales”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante las Resoluciones No.449-14 de 22 de septiembre de 2014, No.SMV-409-17 del 28 de julio de 2017, y No.SMV-412-20 de 15 de septiembre de 2020.

La emisión de bonos corporativos por B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y modificada mediante las Resoluciones No.SMV-408-17 de 28 de julio de 2017, y No.SMV-413-20 de 15 de septiembre de 2020.

La totalidad de los términos y condiciones de estas emisiones y sus modificaciones 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.

El 5 de octubre de 2020 Hydro Caisán, S.A. repagó anticipadamente y sin penalidad con el producto de los Bonos 2020 el saldo de ambas emisiones, el cual totalizaba B/.183,500,000 a la fecha de cancelación. El pago de intereses de ambas emisiones era trimestral, con un cupón de 6.50% y amortizaciones a capital voluntarias con el producto de flujos operativos.

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

Banco General, S. A. actuó como Agente de Pago, Registro y Transferencia de los Bonos Iniciales y de los Nuevos Bonos.

Todas las razones financieras antes citadas se evalúan con base a los estados financieros consolidados de PPH y Subsidiarias.

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

Análisis de Covenants Financieros

PPH & Subsidiarias	31/3/21	30/6/21	30/9/21	31/12/21	
Utilidad / Pérdida Neta	-3,851,128	258,560	5,492,040	3,236,064	
+ Impuesto sobre la renta	0	269,090	1,007,710	1,818,330	
+ Costos financieros, neto	2,647,428	2,648,884	2,681,806	2,632,813	
+ Pérdida en activos financieros	0	0	139,398	0	
+ Pérdida en activos no financieros	0	0	0	20,000	
+ Depreciación	2,970,512	2,968,837	2,970,679	2,968,423	
- Ingreso por crédito fiscal	59,761	489,785	208,062	0	
EBITDA	1,707,051	5,655,586	12,083,571	10,675,630	
EBITDA últimos 12 meses	28,167,059	28,770,615	29,924,944	30,121,838	
Gasto de intereses	2,587,186	2,592,034	2,593,650	2,575,442	
Amortizaciones programadas	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000	
Barrido de caja	0	0	0	2,000,000	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	16,870,262	18,198,642	19,494,155	19,348,312	
Covenant Financiero	Requerido	31/3/21	30/6/21	30/9/21	31/12/21
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.67x	1.58x	1.54x	1.56x

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2021 es de \$18,502,730. Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Patrimonio totalizó \$15,139,037 y \$14,177,639, respectivamente.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

Al 31 de diciembre de 2021 los Directores y Dignatarios de Hydro Caisán son los siguientes:

Patrick P. Kelly – Director y Presidente

El Sr. Kelly obtuvo un título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Otago, Nueva Zelanda en 1989. De 1990 a 1996, se desempeñó como banquero de inversiones con Credit Suisse First Boston en Nueva Zelanda, Australia y los Estados Unidos. Posteriormente, trabajó para Morgan Stanley, de 1996 a 2006, en los Estados Unidos y en Inglaterra, como Director Administrativo (Managing Director). Su enfoque durante esta época fue en el sector energético. El Sr. Kelly es el Presidente de PPH. El Sr. Kelly tiene dentro de sus funciones el convocar y proponer el orden del día en las Asambleas de Accionistas Ordinarias y/o Extraordinarias.

Juan Ramón Brenes – Director y Secretario

El Sr. Brenes obtuvo su título de Bachelor of Science en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Lowell, Massachusetts y su Maestría en Economía Empresarial en INCAE. Es Director de PPH, MHC Holdings, Ltd., Banco General, S.A., Caldera Energy Corp., Electrogenadora del Istmo, S.A. y Melones Oil Terminal, Inc. Ocupó el cargo de Vicepresidente de Finanzas de Multi Holding Corporation desde el 2000 al 2004, y diversas posiciones ejecutivas en Banco Comercial de Panamá, S.A. desde 1991 al 2000.

Guillermo O. Chapman III – Director y Tesorero

El Sr. Chapman obtuvo su título en Economía (B.A.) de Tufts University, y posee una Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) de Southern Methodist University. Es Director y Tesorero de todas las subsidiarias de PPH, Director de Empresa General de Seguros, S.A., Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Petróleos Delta, S.A., Corporación La Prensa, S.A. y Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital S.A.

2. Ejecutivos Principales

Los miembros ejecutivos del grupo de PPH supervisan y coordinan las actividades de Hydro Caisán en sus campos de especialización respectivos:

Marlene Cardoze – Directora de Finanzas y Administración

La Sra. Cardoze obtuvo su título de Licenciada en Administración de Empresas (B.A.) de Rhodes College, en Memphis, Tennessee, y su Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) en Panamá. Ocupó el cargo de Vicepresidente de Instituciones Financieras en Citibank N.A. Panamá, en donde laboró desde 1998 hasta el 2008. Anterior a esto trabajó en Bladex y Lloyds Bank Panamá como analista financiera. Actualmente es Directora de Empresa Nacional de Autopista, S.A. y subsidiarias.

A partir del 2008, la Sra. Cardoze se incorpora al grupo de PPH como Vicepresidente de Finanzas, dentro de sus principales funciones podemos mencionar:

- Supervisión de las áreas financieras, contable, administrativa y de recursos humanos del grupo.
- Liderar la preparación y ejecución del presupuesto global del grupo, velar por el cumplimiento del mismo.
- Asegurar el cumplimiento de los reportes ambientales e informes aplicables a empresas y emisiones públicas, siendo apoderada para la firma de los mismos.
- Administración del portafolio de seguros del grupo.
- Relación con los accionistas.

Mario Elías Herrera – Director de Operaciones

El Sr. Herrera obtuvo su Licenciatura en Ingeniería Mecánica y su Maestría en Ingeniería Mecánica con especialidad en turbinas de gas y vapor de la Universidad Patricio Lumumba en Moscú. Posteriormente obtuvo un Postgrado en Finanzas de la Universidad Autónoma de México.

El Sr. Herrera tiene más de cuarenta años de experiencia en el sector de generación eléctrica en Panamá, habiendo abarcado las áreas de operación, mantenimiento, gerencia, diseño y construcción de diversos proyectos para la empresa estatal IRHE desde 1979 hasta 1999. A partir de 1999, y a raíz de la privatización del IRHE, el Sr. Herrera se desempeñó como Gerente de Planta de AES Turbinas de Gas, Panamá (40MW), 1999-2000, Gerente de Planta de AES Bayano Panamá (150MW), 2000-2002, y AES Chiriquí, Panamá (130MW), 2002-2008, periodo durante el cual estuvo a cargo de las operaciones, mantenimiento y repotenciación de estas plantas.

A partir del 2008, el Sr. Herrera se incorpora al grupo de PPH como Gerente de Operaciones, dentro de sus principales funciones se pueden mencionar:

- Garantizar la correcta administración y continuidad operativa de las plantas Pedregalito 1, Pedregalito 2, Cochea, y El Alto.
- Garantizar el cumplimiento de las políticas, requerimientos y normas de seguridad y ambiente para asegurar la continuidad de la producción de energía.
- Garantizar la administración del presupuesto para la operación y mantenimiento de las centrales.
- Desarrollar lineamientos específicos de dirección y liderazgo dentro del grupo para establecer la coordinación entre las áreas de operaciones.
- Cumplir con los objetivos anuales y coordinar con el personal las mejores prácticas operativas.

3. Asesores Legales

Los asesores legales de Hydro Caisán son:

- Arias, Fábrega y Fábrega, con oficinas en el PH ARIFA, Boulevard Oeste, Santa María Business District, Ciudad de Panamá, Teléfono 205-7000, Fax 205-7001, atención: Estif Aparicio.
- Alemán, Cordero, Galindo & Lee, con oficinas en Humboldt Tower, Calle 53 Este, Urb. Marbella, Teléfono 269-2620, Fax: 264-3257, atención: Rafael Marquínez.
- Licenciado Roberto Meana Meléndez, con oficina en Urbanización Louis Martinz, Calle 8ª, Casa No. 23, Teléfono: 6613-6700.

4. Auditores

Los auditores de Hydro Caisán son PriceWaterhouseCoopers, con oficinas en Torre PwC, Calle 58E y Ricardo Arango, Ciudad de Panamá. Tel. 206-9200, Fax 264-5627, atención: Víctor Delgado.

B. Compensación

Hydro Caisán no realizó pagos a sus directores durante el 2021, Hydro Caisán no mantiene planes de opción de acciones para sus directores ni colaboradores.

C. Prácticas de la Directiva

Los negocios de Hydro Caisán son administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la misma está integrada por tres Directores, cuyo número podrá ser aumentado hasta un máximo de 7 miembros. Las

vacantes que ocurran en la Junta Directiva podrán ser llenadas temporalmente por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, hasta tanto estas vacantes sean ocupadas en forma definitiva por las personas que la Junta de Accionistas designe a tales efectos.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2021, Hydro Caisán contaba con 13 colaboradores.

E. Propiedad Accionaria

Hydro Caisán es una empresa panameña, 100% subsidiaria y controlada por PPH.

Grupo de Empleados	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	-	-	-	-
Otros Empleados	-	-	-	-

IV. ACCIONISTAS

A. Identidad y Número de Acciones

La identidad y número de acciones de Hydro Caisán se presenta a continuación:

Accionista	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
Panama Power Holdings, Inc.	20,350	100%	1	100%
Total	20,350	100%	1	100%

El capital autorizado de Hydro Caisán es de 25,000 acciones comunes sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2021 de Hydro Caisán no mantenía acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

En diciembre de 2021, Hydro Caisán emitió 200 acciones producto de la fusión de empresas dueñas de terrenos que forman parte del proyecto. Hydro Caisán en los últimos cinco años no ha recibido aportes de capital que no hayan sido pagados en efectivo. Hydro Caisán no mantiene capital autorizado no emitido y no mantiene compromiso alguno de incrementar su capital.

A la fecha de este reporte Hydro Caisán cuenta con 20,350 acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal.

Hydro Caisán no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

La composición accionaria de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de acciones	% del total	Número de accionistas	% del Número de accionistas
1 - 25,000	20,350	100%	1	100%
25,001 - 50,000	-	-	-	-
50,001 - 100,000	-	-	-	-
Más de 100,000	-	-	-	-
Total	20,350	100%	1	100%

No existe arreglo alguno que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario de Hydro Caisán.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

	2021	2020
Transacciones con partes relacionadas		
Cuentas por Cobrar		
Generadora Pedregalito, S.A.	\$ 41,320,503	\$ 44,307,776
Generadora Río Chico, S.A.	7,816,118	8,411,966
Generadora Alto Valle, S.A.	<u>18,349,989</u>	<u>19,666,380</u>
	\$ <u>67,486,610</u>	\$ <u>72,386,122</u>
Cuentas por Pagar		
Panama Power Management Services, S. A.	\$ 10,711	\$ 68,071
PPH Financing Services, S.A.	70,539,601	80,102,598
Generadora Alto Valle, S.A.	457,345	-
Generadora Río Chico, S.A.	<u>5,816,062</u>	<u>4,785,238</u>
	\$ <u>76,823,719</u>	\$ <u>84,955,907</u>

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Bonos estén registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores y dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y

el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización.

1. Acciones y Títulos de Participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
N/A	N/A	N/A	N/A

2. Títulos de Deuda

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSÁTIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO*
Bonos Corporativos	\$167,250,000	HCAI0587501030A	\$167,266,725

* Al 31 de diciembre de 2021

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital Accionario

Las acciones serán nominativas o al portador y cada una tiene derecho a un voto en las reuniones de Asambleas General de Accionistas.

A la fecha de emisión de estos estados financieros Hydro Caisán tiene emitidas y en circulación un total de 20,350 acciones, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

Mediante Escritura Pública No. 12280 del 28 de junio de 2011 se autorizó aumentar el capital social de Hydro Caisán a 25,000 acciones, sin valor nominal.

2. Títulos de Participación

Hydro Caisán no ha emitido títulos de participación distintos a las acciones comunes antes descritas.

3. Títulos de Deuda

Emisión de bonos corporativos por \$180,000,000, registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020, (los "Bonos 2020").

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de

Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.167,250,000. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

C. Información del Mercado

Los Bonos se encuentran registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y listados ante la Bolsa de Valores de Panamá.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	\$	2021	2020	2019	2018
Ventas o Ingresos Totales		27,031,391	23,269,705	23,918,832	24,774,540
Margen Operativo		0.72	0.75	0.57	0.75
Costos de Energía		4,698,194	3,107,052	7,455,855	3,533,854
Gastos Operativos y Administrativos		2,955,554	2,677,314	2,893,638	2,767,011
Acciones Emitidas y en Circulación		20,350	20,150	20,150	20,150
Utilidad (Pérdida) por Acción		177	48	(104)	58
Depreciación y Amortización		6,872,882	6,894,888	6,889,123	6,902,949
Utilidad Operativa		12,504,761	10,590,451	6,680,216	11,570,726
Gastos Financieros, neto		7,006,409	8,808,588	9,018,642	9,791,154
Utilidad (Pérdida) del Periodo		3,592,548	965,547	(2,091,751)	1,168,768

BALANCE GENERAL	\$	2021	2020	2019	2018
Activo Circulante		78,393,100	82,487,124	14,926,380	14,217,640
Activos Totales		269,215,953	280,781,121	290,066,028	303,335,759
Pasivo Circulante		91,654,844	97,420,027	5,014,681	4,857,889
Deuda a Largo Plazo		159,058,379	168,222,057	270,873,708	282,143,893
Obligaciones en Valores, neto		166,022,045	174,896,306	182,599,488	192,502,030
Deuda Total		166,022,045	174,896,306	182,599,488	192,502,030
Pasivos Totales		250,713,223	265,642,084	275,888,389	287,001,782
Acciones Preferidas		0	0	0	0
Capital Pagado		8,430,613	8,419,863	8,419,863	8,419,863
Utilidades no Distribuidas		10,708,012	7,264,056	6,298,509	8,390,260
Patrimonio Total		18,502,730	15,139,037	14,177,639	16,333,977
Precio por Acción		0	0	0	0
Dividendo		0	0	0	0

RAZONES FINANCIERAS:		2021	2020	2019	2018
Total de Activos / Total de Pasivos	x	1.07	1.06	1.05	1.06
Total de Pasivos / Total de Activos	x	0.93	0.95	0.95	0.95
Dividendo / Acción Emitidas y en Circulación	\$	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivos Totales / Patrimonio	x	13.55	17.55	19.46	17.57
Deuda Total / Patrimonio	x	8.97	11.55	12.88	11.79
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	\$	(13,261,744)	(14,932,903)	9,911,699	9,359,751
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	x	0.86	0.85	2.98	2.93
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	x	1.78	1.20	0.74	1.18
(Pérdida) Utilidad Neta / Activos Totales	x	0.01	0.00	(0.01)	0.00
Utilidad (Pérdida) Neta / Capital Pagado	x	0.43	0.11	(0.25)	0.14
Utilidad (Pérdida) del Periodo / Patrimonio Total	x	0.19	0.06	(0.15)	0.07

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se anexan Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2021, auditados por PriceWaterhouseCoopers.



Hydro Caisán, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2021**

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



Hydro Caisán, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9 - 10
Notas a los Estados Financieros	11 - 44





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 2

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos claves

Recuperación del crédito fiscal por inversión

La estimación de la recuperación del crédito fiscal por inversión es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2021, el monto del crédito fiscal por inversión es de B/.3,105,159.

El valor de recuperación del crédito fiscal por inversión, es particularmente sensible a las expectativas sobre la rentabilidad futura de la Compañía, lo cual a su vez depende de las condiciones hidrológicas de la región. Véase nota 4 de Estimaciones de Contabilidad.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración de la Compañía para registrar el crédito fiscal por inversión.
- Probamos la razonabilidad de las proyecciones utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad del crédito fiscal por inversión, los cuales se basaron en las proyecciones de resultados realizadas por la Administración de la Compañía para los períodos futuros.
- Probamos la exactitud de las proyecciones de años anteriores de la Compañía para evaluar las previsiones incluidas en dichos modelos. Aplicamos un mayor escepticismo al período actual en áreas donde no se lograron cumplir las estimaciones esperadas y/o donde la incertidumbre futura es mayor.
- Obtuvimos las resoluciones emitidas por la Dirección General de Ingresos relacionadas al crédito fiscal por inversión.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros con relación al crédito fiscal por inversión.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 3

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a horizontal line, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas correspondientes.

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials and a surname, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Hydro Caisán, S. A.
Página 5

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que por lo tanto son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Vianca Cerrud, Gerente.

PricewaterhouseCoopers
30 de marzo de 2022
Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado
Víctor Delgado
CPA 3146

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,284,927	2,871,179
Cuentas por cobrar (Nota 5)	6,340,404	4,735,268
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	67,486,610	72,386,122
Inventario de repuestos y suministros	621,372	677,401
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	103,250	1,047,524
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	1,241,707	282,914
Otros activos (Notas 9 y 15)	314,830	486,716
Total de activos circulantes	<u>78,393,100</u>	<u>82,487,124</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	4,206,485	4,337,296
Cuentas por cobrar (Nota 5)	159,006	1,164,908
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	184,049,515	190,037,146
Activos intangibles, neto (Nota 10)	310,219	317,489
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	1,863,452	2,155,881
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	193,382	246,663
Otros activos (Notas 9 y 15)	40,794	34,614
Total de activos no circulantes	<u>190,822,853</u>	<u>198,293,997</u>
Total de activos	<u>269,215,953</u>	<u>280,781,121</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	3,348,309	2,791,004
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	76,823,719	84,955,907
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 17)	732,812	-
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	8,861,351	8,861,351
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	1,241,707	282,914
Otros pasivos	646,946	528,851
Total de pasivos circulantes	<u>91,654,844</u>	<u>97,420,027</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 13)	157,160,694	166,034,955
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	1,863,452	2,155,881
Otros pasivos	34,233	31,221
Total de pasivos no circulantes	<u>159,058,379</u>	<u>168,222,057</u>
Total de pasivos	<u>250,713,223</u>	<u>265,642,084</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,350 acciones	2,411,551	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(635,895)	(544,882)
Utilidades no distribuidas	10,708,012	7,264,056
Total de patrimonio	<u>18,502,730</u>	<u>15,139,037</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>269,215,953</u>	<u>280,781,121</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Venta de energía (Notas 12 y 14)	<u>26,472,901</u>	<u>23,169,676</u>
Total de ingresos	<u>26,472,901</u>	<u>23,169,676</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	3,608,359	2,034,301
Cargo de transmisión	<u>1,089,835</u>	<u>1,072,751</u>
Total de costos de energía	<u>4,698,194</u>	<u>3,107,052</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 14)	<u>558,490</u>	<u>100,029</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	6,872,882	6,894,888
Operación y mantenimiento (Nota 15)	1,082,923	827,721
Gastos generales y administrativos (Nota 15)	1,872,631	1,749,593
Deducible por siniestro (Notas 9 y 15)	<u>-</u>	<u>100,000</u>
Total de gastos operativos	<u>9,828,436</u>	<u>9,572,202</u>
Utilidad operativa	<u>12,504,761</u>	<u>10,590,451</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	7,176,185	8,935,203
Ingresos financieros	<u>(109,776)</u>	<u>(126,615)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>7,006,409</u>	<u>8,808,588</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>5,438,352</u>	<u>1,781,863</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>(1,845,804)</u>	<u>(816,316)</u>
Utilidad neta integral	<u>3,592,548</u>	<u>965,547</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2019	2,400,801	6,019,062	(540,733)	6,298,509	14,177,639
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	965,547	965,547
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(4,149)	-	(4,149)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,400,801	6,019,062	(544,882)	7,264,056	15,139,037
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	3,592,548	3,592,548
Transacciones atribuibles al accionista					
Efecto de fusión de entidades (Nota 18)	10,750	-	-	(148,592)	(137,842)
Impuesto complementario	-	-	(91,013)	-	(91,013)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(635,895)</u>	<u>10,708,012</u>	<u>18,502,730</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,438,352	1,781,863
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	140,649	941,952
Depreciación (Nota 8)	6,849,707	6,863,692
Amortización de activo intangible (Nota 10)	7,270	7,270
Amortización de derecho de uso	16,382	23,926
Gasto de intereses	6,873,914	7,834,822
Gasto de impuesto sobre la renta	1,845,804	816,316
Otros ingresos por crédito fiscal	(455,617)	-
Déficit acumulado en fusión por absorción	(148,592)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(599,234)	(871,495)
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	56,029	65,568
Aumento en gastos pagados por adelantado	(2,291,717)	(200,059)
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	4,899,512	1,573,463
Disminución (aumento) en otros activos	218,987	(698,774)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,618,679	(428,889)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(8,905,479)	(1,265,657)
Aumento en otros pasivos	121,107	123,723
Impuesto sobre la renta pagado	(347,782)	-
Intereses pagados	(6,871,076)	(7,815,315)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8,466,895</u>	<u>8,752,406</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>(88,785)</u>	<u>(1,078)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	130,811	1,939,922
Abono a nueva emisión de bonos corporativos	(9,000,000)	(3,750,000)
Producto de la emisión de bonos corporativos	-	180,000,000
Abono y cancelación de bonos corporativos anteriores	-	(183,500,000)
Costo de financiamiento diferido	(14,910)	(1,395,134)
Producto de la emisión de acciones comunes por fusión de sociedades	10,750	-
Impuesto complementario	(91,013)	(4,149)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(8,964,362)</u>	<u>(6,709,361)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(586,252)	2,041,967
Efectivo al inicio del año	<u>2,871,179</u>	<u>829,212</u>
Efectivo al final del año	<u>2,284,927</u>	<u>2,871,179</u>

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo - Continuación Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Actividades de inversión que no requirieron flujos de efectivo:		
Cuentas por cobrar afiliadas (Nota 18)	(556,865)	-
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 18)	(773,291)	-
Costo de exploración y evaluación (Nota 18)	(1,860)	-
Cuentas por pagar afiliadas (Nota 18)	1,475,124	-
Acciones comunes (Nota 18)	10,750	-
Déficit acumulado de sociedades fusionadas (Nota 18)	<u>(153,858)</u>	<u>-</u>
Efecto de actividades que no requirieron flujos de efectivo	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

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

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



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF 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

Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico. En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.

Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2. Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectada por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos.* Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del año 2022. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

Estas nuevas normas, enmiendas o interpretaciones no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Efectivo Restringido

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja en Activos Financieros

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(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 (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, 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 en la medida que se incurren.

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

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

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

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

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.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

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

Bonos por Pagar

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

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

Reconocimiento de Gastos

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación con las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 84% y (2020: 83%) del total de los ingresos 72% y (2020: 64%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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.

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

	<u>A 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
2021			
Bonos por pagar	9,000,000	69,885,898	146,289,398
Cuentas por pagar	3,348,309	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	76,823,719	-	-
Otros pasivos	646,946	34,233	-
2020			
Bonos por pagar	9,000,000	72,030,273	162,950,644
Cuentas por pagar	2,791,004	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	84,955,907	-	-
Otros pasivos	528,851	31,221	-

Durante el período, la Compañía estuvo monitoreando su posición financiera y operativa por los efectos que pudiese generar el COVID-19 (ver Nota 6).

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital (continuación)

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

	2021	2020
Total de bonos por pagar (Nota 13)	167,250,000	176,250,000
Menos: Efectivo	(2,284,927)	(2,871,179)
Efectivo restringido	<u>(4,206,485)</u>	<u>(4,337,296)</u>
Deuda neta	<u>160,758,588</u>	<u>169,041,525</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	76,823,719	84,955,907
Total de patrimonio	<u>18,502,730</u>	<u>15,139,037</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>95,326,449</u>	<u>100,094,944</u>
Total de capital	<u>256,085,037</u>	<u>269,136,469</u>
Razón de apalancamiento	<u>63%</u>	<u>63%</u>

Valor Razonable

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, 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, el valor razonable se divulga en la Nota 13.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2021	2020
Clientes y otros	6,499,410	5,900,176
Menos: Porción circulante	<u>6,340,404</u>	<u>4,735,268</u>
	<u>159,006</u>	<u>1,164,908</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste Tarifario

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

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

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

El monto por devolver a Hydro Caisán, S. A. es de B/.672,431 (2020: B/.672,431) más intereses por B/.163,266 (2020: B/.129,178), los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 14) ascienden a B/.34,088 (2020: B/.34,182).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Mediante Ley No.152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyeron, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acogieron a estas medidas, se prorrateó a un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.

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

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de diciembre de 2021, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”).

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.167,250,00 (2020: B/.176,250,000) (véase Nota 13).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

6. Efectivo Restringido (Continuación)

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) correspondiente a tres meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.4,206,485 (2020: B/.4,337,296).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2021	2020
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	224,793
Seguros	84,178	750,780
Otros	<u>19,072</u>	<u>71,951</u>
	<u>103,250</u>	<u>1,047,524</u>



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	2,415,303	1,780	85,354	1,393	194,376,630	19,300	196,899,760
Adiciones	-	-	-	1,078	-	-	1,078
Depreciación	-	(865)	(40,576)	(1,009)	(6,815,610)	(5,632)	(6,863,692)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	2,415,303	915	44,778	1,462	187,561,020	13,668	190,037,146
Adiciones		11,877	68,537	8,371	-	-	88,785
Adquisición de terreno por fusión de sociedades	773,291						773,291
Depreciación	-	(2,748)	(23,116)	(1,841)	(6,816,370)	(5,632)	(6,849,707)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>3,188,594</u>	<u>10,044</u>	<u>90,199</u>	<u>7,992</u>	<u>180,744,650</u>	<u>8,036</u>	<u>184,049,515</u>
2021							
Costo	3,188,594	108,254	326,607	117,155	230,905,738	28,162	234,674,510
Depreciación acumulada	-	(98,210)	(236,408)	(109,163)	(50,161,088)	(20,126)	(50,624,995)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>3,188,594</u>	<u>10,044</u>	<u>90,199</u>	<u>7,992</u>	<u>180,744,650</u>	<u>8,036</u>	<u>184,049,515</u>
2020							
Costo	2,415,303	96,377	258,070	108,784	230,905,738	28,162	233,812,434
Depreciación acumulada	-	(95,462)	(213,292)	(107,322)	(43,344,718)	(14,494)	(43,775,288)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>2,415,303</u>	<u>915</u>	<u>44,778</u>	<u>1,462</u>	<u>187,561,020</u>	<u>13,668</u>	<u>190,037,146</u>
2019							
Costo	2,415,303	96,377	258,070	107,706	230,905,738	28,162	233,811,356
Depreciación acumulada	-	(94,597)	(172,716)	(106,313)	(36,529,108)	(8,862)	(36,911,596)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>2,415,303</u>	<u>1,780</u>	<u>85,354</u>	<u>1,393</u>	<u>194,376,630</u>	<u>19,300</u>	<u>196,899,760</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar (véase Nota 13) y no presenta deterioro.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Intereses por cobrar plazo fijo	107,430	18,716
Adelanto a proveedor	44,708	125,981
Fondo de cesantía	39,239	33,059
Depósito de garantía	1,555	1,555
Otros	<u>26,689</u>	<u>206,016</u>
	355,624	521,330
Menos porción circulante	<u>314,830</u>	<u>486,716</u>
Porción no circulante	<u><u>40,794</u></u>	<u><u>34,614</u></u>

Huracán ETA

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

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

El monto estimado a reclamar excedió la suma de B/.500,000, razón por la cual, de conformidad con lo establecido en la referida sección II. A. 9. 1. del prospecto de bonos corporativos, Hydro Caisán, S. A. procedió con comunicado formal de notificación al Agente de Pago, al Fiduciario y a los Tenedores de los bonos corporativos de la ocurrencia de este evento.

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

Huracán ETA (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 Hydro Caisán, S. A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como otros, asciende a la suma de B/.26,684.

10. Activos Intangibles, Neto

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	317,489	324,759
Amortización del año	<u>(7,270)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del año	<u>310,219</u>	<u>317,489</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(53,318)</u>	<u>(46,048)</u>
Saldo neto	<u>310,219</u>	<u>317,489</u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Contratistas (Nota 19)	1,605,000	1,605,000
Agentes del mercado y otros proveedores	1,717,570	1,073,090
Intereses de bonos por pagar	25,739	19,507
Otros	<u>-</u>	<u>93,407</u>
	<u>3,348,309</u>	<u>2,791,004</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Cuentas por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	41,320,503	44,307,776
Generadora Alto Valle, S. A.	18,349,989	19,666,380
Generadora Río Chico, S. A.	<u>7,816,118</u>	<u>8,411,966</u>
	<u>67,486,610</u>	<u>72,386,122</u>
Cuentas por Pagar - Otras Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	70,539,601	80,102,598
Generadora Río Chico, S. A.	5,816,062	4,785,238
Generadora Alto Valle, S. A.	457,345	-
Panama Power Management Services, S. A.	<u>10,711</u>	<u>68,071</u>
	<u>76,823,719</u>	<u>84,955,907</u>

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”).

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH (www.panamapower.net).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S.A. (“El Alto”) suscribió una enmienda al Acuerdo de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”), Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) y Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 Generadora Pedregalito, S. A., B/.8,411,966, Generadora Río Chico, S. A. y B/.19,748,867, Generadora Alto Valle, S. A. de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento.

La emisión de los Bonos 2020 está respaldada por el Fideicomiso de Garantía que respaldaba las emisiones de bonos redimidas por B/.90,000,000 y B/.130,000,000, y 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., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reembolsó la suma de B/.581,251 por estos costos.

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,315	1,077
Generadora Pedregalito, S. A.	2,339	751
Generadora Río Chico, S. A.	<u>848</u>	<u>393</u>
	<u>5,502</u>	<u>2,221</u>
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	14,665	9,122
Generadora Pedregalito, S. A.	16,509	8,722
Generadora Río Chico, S. A.	<u>14,125</u>	<u>6,212</u>
	<u>45,299</u>	<u>24,056</u>

13. Bonos por Pagar

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

	2021	2020
Bonos corporativos 2020 con vencimiento el 5 de octubre de 2030	167,250,000	176,250,000
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(1,227,955)</u>	<u>(1,353,694)</u>
	<u>166,022,045</u>	<u>174,896,306</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	1,353,694	900,512
Adiciones	14,910	1,395,134
Amortización del año	<u>(140,649)</u>	<u>(941,952)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,227,955</u>	<u>1,353,694</u>

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

	2021	2020
A 1 año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>122,250,000</u>	<u>131,250,000</u>
	<u>167,250,000</u>	<u>176,250,000</u>

Bonos 2020

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”).

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos 2020 (continuación)

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

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

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

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

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Con fecha efectiva el 30 de diciembre de 2021, Hydro Caisán, S. A. realizó la amortización a capital trimestral por B/.1,750,000 y la amortización correspondiente al barrido de caja anual por B/.2,000,000. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.167,250,000.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Iniciales y Nuevos Bonos

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 (los “Bonos Iniciales”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante las Resoluciones No.449-14 de 22 de septiembre de 2014, No.SMV-409-17 del 28 de julio de 2017, y No.SMV-412-20 de 15 de septiembre de 2020.

La emisión de bonos corporativos por B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y modificada mediante las Resoluciones No.SMV-408-17 de 28 de julio de 2017, y No.SMV-413-20 de 15 de septiembre de 2020.

La totalidad de los términos y condiciones de estas emisiones y sus modificaciones 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.

El 5 de octubre de 2020 Hydro Caisán, S. A. repagó anticipadamente y sin penalidad con el producto de los Bonos 2020 el saldo de ambas emisiones, el cual totalizaba B/.183,500,000 a la fecha de cancelación. El pago de intereses de ambas emisiones era trimestral, con un cupón de 6.50% y amortizaciones a capital voluntarias con el producto de flujos operativos.

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

Banco General, S. A. actuó como Agente de Pago, Registro y Transferencia de los Bonos Iniciales y de los Nuevos Bonos.

Valor Razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2021 es de B/.160,740,371 (2020: B/.172,134,069) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.422% (2020: 5.629%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

14. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	2021	2020
Ingresos por Contratos con Clientes		
Venta de energía - contratada	12,950,832	10,581,055
Venta de capacidad - contratada	<u>8,400,802</u>	<u>8,400,802</u>
	21,351,634	18,981,857
Ingresos por Mercado Ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	14,607	880
Venta de energía - mercado ocasional	4,197,562	3,297,919
Servicios auxiliares y otros	<u>909,098</u>	<u>889,020</u>
	<u>5,121,267</u>	<u>4,187,819</u>
	<u><u>26,472,901</u></u>	<u><u>23,169,676</u></u>
 <i>Otros Ingresos</i>		
Otros ingresos se detallan a continuación:		
Ingresos por crédito fiscal	455,617	-
Otros	<u>102,873</u>	<u>100,029</u>
	<u><u>558,490</u></u>	<u><u>100,029</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Depreciación y amortización	6,872,882	6,894,888
Fianzas y seguros	901,641	831,702
Costo de personal	887,723	847,465
Mantenimiento de planta	308,474	172,581
Ambiente y regulador	259,601	161,813
Ayuda comunitaria	177,976	127,403
Impuestos generales	133,924	118,670
Vehículos y transporte	107,221	100,195
Vigilancia	60,638	91,533
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	52,072	48,268
Honorarios por comercialización	45,600	45,600
Otros	9,017	3,273
Honorarios legales	6,229	4,688
Honorarios profesionales	5,438	24,123
Deducible por siniestro	-	100,000
	<u>9,828,346</u>	<u>9,572,202</u>

16. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de diciembre de 2021, 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).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

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

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	1,523,433	737,340
Impuesto de períodos anteriores	269,090	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>53,281</u>	<u>78,976</u>
	<u>1,845,804</u>	<u>816,316</u>

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

	2021	2020
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>5,438,352</u>	<u>1,781,863</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	1,359,588	445,466
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Ingresos por intereses no gravable	(27,444)	(31,654)
Arrastre de pérdida	(53,281)	(53,281)
Otros ingresos no gravable	(8,062)	-
Gastos no deducibles y otros	27,506	37,779
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(113,904)	-
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>339,030</u>	<u>339,030</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	<u>1,523,433</u>	<u>737,340</u>
Pasan...		

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

	2021	2020
Vienen...	1,523,433	737,340
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del período:		
Impuesto sobre la renta diferido	53,281	78,976
Ajuste al impuesto sobre la renta	<u>269,090</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,845,804</u>	<u>816,316</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>46%</u>
Tasa efectiva excluyendo efectos y partidas no recurrentes	<u>28%</u>	<u>41%</u>

Mediante Resolución No.201-6445 la Dirección General de Ingresos aprobó la Solicitud de no Aplicación de CAIR autorizando a Hydro Caisán, S. A. a determinar su impuesto utilizando el método tradicional para los períodos fiscales por los períodos de 2019, 2020 y 2021.

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde al arrastre de pérdidas y se calculó en base a la tasa impositiva vigente. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	246,663	325,639
Utilización del año	<u>(53,281)</u>	<u>(78,976)</u>
Saldo final de año	<u>193,382</u>	<u>246,663</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

De acuerdo con 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.

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 la Compañía utilizó B/.455,617 (2020: 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 períodos 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.

18. Fusión de Sociedades

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

18. Fusión de Sociedades (Continuación)

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

	Valor Adquirido
Activos	
Cuentas por cobrar – afiliadas	B/. 556,865
Costo de exploración y evaluación	1,860
Terreno	<u>218,291</u>
Total de activos	<u>B/. 777,016</u>
Pasivos y Patrimonio	
Cuentas por pagar – afiliadas	B/. 853,492
Acciones comunes	750
Déficit acumulado	<u>(77,226)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 777,016</u>

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

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

	Valor Adquirido
Activos	
Terreno	B/. <u>555,000</u>
Total de activos	<u>B/. 555,000</u>
Pasivos y Patrimonio	
Cuentas por pagar – afiliadas	B/. 621,632
Acciones comunes	10,000
Déficit acumulado inicial	<u>(76,632)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 555,000</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

19. Evento Subsecuente

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado mediante Auto emitido por el Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la Compañía realizó pago de cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de B/.1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado, véase Nota 11.



IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O 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

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2021**

"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 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 7
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	8
Estado Consolidado de Resultado Integral	9
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados	12 - 55





Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera consolidada de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado consolidado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 2

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos clave

Valuación de la plusvalía

La estimación de la valuación de la plusvalía es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración del Grupo. Al 31 de diciembre de 2021, el monto de la plusvalía es de B/.7,033,750.

Las proyecciones utilizadas en el proceso de evaluación de la plusvalía del Grupo se ven afectados directamente por los cambios cíclicos del clima, así también como los cambios en el precio del mercado. Véase Nota 11 de Plusvalía.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración del Grupo para la valuación de la plusvalía.
- Involucramos a nuestros expertos en modelos matemáticos, para recalcular las tasas de descuento utilizadas en el modelo de la Administración. Los expertos adicionalmente participaron en la evaluación de la metodología de valuación utilizada en el modelo de valor en uso, incluyendo el tratamiento de los supuestos de inversión de capital, capital de trabajo y el cálculo del valor presente neto.
- Probamos la determinación por parte de la Administración de las unidades generadoras de efectivo basadas en nuestra comprensión de la naturaleza de las unidades de negocio. Comparamos esto con el reporte interno del Grupo para evaluar cómo se monitorean y reportan los ingresos.
- Obtuvimos los modelos del valor en uso del Grupo y comparamos los valores contra el presupuesto del período 2021 y las proyecciones de los años subsiguientes.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 3

Valuación de la plusvalía

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

- Probamos los supuestos claves de los modelos de valor en uso, incluyendo las proyecciones de ingresos, costos, gastos, inversiones de capital, tasas de descuento y tasas de crecimiento. Probamos esta información corroborando los principales supuestos basados en los informes de la industria tales como: tasas de crecimiento de la industria, pronósticos de demanda y pronósticos hidrológicos. Para los supuestos que no están relacionados con la industria, se corroboró el supuesto con la información histórica disponible y con la información financiera de compañías similares.
- Probamos la exactitud de las proyecciones de años anteriores del Grupo para evaluar las previsiones incluidas en dichos modelos. Aplicamos un mayor escepticismo al periodo actual en áreas donde no se lograron cumplir las estimaciones esperadas y/o donde la incertidumbre futura es mayor.
- Verificamos las divulgaciones del Grupo de los datos cuantitativos y consideraciones cualitativas en relación con la valoración de la plusvalía.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. O.', located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 4

Asuntos clave

Recuperación del crédito fiscal por inversión

La estimación de la recuperación del crédito fiscal por inversión es considerada un asunto importante de auditoría ya que requiere de la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la Administración del Grupo. Al 31 de diciembre de 2021, el monto del crédito fiscal por inversión es de B/.3,688,890.

El valor de recuperación del crédito fiscal por inversión, es particularmente sensible a las expectativas sobre la rentabilidad futura del Grupo, lo cual a su vez depende de las condiciones hidrológicas de la región. Véase Nota 3 de Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento, evaluación y prueba del proceso seguido por la Administración del Grupo para registrar el crédito fiscal por inversión.
- Probamos la razonabilidad de las proyecciones utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad del crédito fiscal por inversión, los cuales se basaron en el mismo pronóstico utilizado en el modelo de valoración de la plusvalía y, por tanto, fue evaluado en conjunto con los procedimientos descritos para la valuación de la plusvalía.
- Obtuvimos las resoluciones emitidas por la Dirección General de Ingresos relacionadas al crédito fiscal por inversión.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros consolidados con relación al crédito fiscal por inversión.

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 5

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M. O.', located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 6

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Grupo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Panama Power Holdings, Inc.
Página 7

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Vianca Cerrud, Gerente.

PricewaterhouseCoopers

30 de marzo de 2022

Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado S.

Víctor Delgado

CPA 3146

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'V. Delgado', located in the bottom right corner of the page.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	9,167,597	7,618,187
Cuentas por cobrar (Nota 6)	9,794,078	7,892,659
Inventario de repuestos y suministros	1,954,889	1,948,230
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	189,074	1,566,653
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	1,825,438	740,228
Otros activos (Nota 9)	654,057	642,949
Total de activos circulantes	<u>23,585,133</u>	<u>20,408,906</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	4,206,485	4,337,296
Cuentas por cobrar (Nota 6)	213,118	1,498,021
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	289,872,297	301,569,013
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	173,084	174,944
Activos intangibles, neto (Nota 13)	538,918	612,637
Activos por derecho de uso (Nota 14)	142,658	93,026
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 24)	193,382	246,663
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	1,863,452	2,296,146
Otros activos (Nota 9)	209,800	251,074
Total de activos no circulantes	<u>304,446,944</u>	<u>318,112,570</u>
Total de activos	<u>328,032,077</u>	<u>338,521,476</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	3,817,823	3,325,592
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 16))	8,791,215	8,791,215
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	1,825,438	740,228
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 24)	1,255,449	161,261
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	32,604	38,323
Otros pasivos (Nota 17)	1,522,447	1,495,950
Total de pasivos circulantes	<u>17,244,976</u>	<u>14,552,569</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 16)	156,615,714	165,419,839
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	1,863,452	2,296,146
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	110,054	59,887
Otros pasivos (Nota 17)	204,886	184,571
Total de pasivos no circulantes	<u>158,794,106</u>	<u>167,960,443</u>
Total de pasivos	<u>176,039,082</u>	<u>182,513,012</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 18)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 18)	144,564,461	153,680,717
Impuesto complementario	(1,349,935)	(1,172,274)
Déficit acumulado	(7,801,542)	(13,079,990)
Total de patrimonio	<u>151,992,995</u>	<u>156,008,464</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>328,032,077</u>	<u>338,521,476</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Venta de energía (Nota 19)	<u>42,793,727</u>	<u>37,673,029</u>
Total de ingresos	<u>42,793,727</u>	<u>37,673,029</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados	4,427,043	2,493,668
Cargo de transmisión	<u>1,368,202</u>	<u>1,395,944</u>
Total de costo de energía	<u>5,795,245</u>	<u>3,889,612</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 6 y 19)	<u>869,881</u>	<u>308,086</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13, 14 y 21)	11,878,451	11,919,821
Operación y mantenimiento (Nota 21)	2,400,538	1,920,338
Generales y administrativos (Notas 20 y 21)	4,588,379	4,374,360
Deducible por siniestro (Notas 9 y 21)	-	100,000
Pérdida en activos no financieros (Nota 21)	20,000	-
Pérdida en activos financieros (Notas 1 y 21)	<u>139,398</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>19,026,766</u>	<u>18,314,519</u>
Utilidad operativa	<u>18,841,597</u>	<u>15,776,984</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	10,739,963	13,362,527
Ingresos financieros	<u>(129,032)</u>	<u>(137,955)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>10,610,931</u>	<u>13,224,572</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,230,666	2,552,412
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	<u>(3,095,130)</u>	<u>(1,553,319)</u>
Utilidad neta integral	<u>5,135,536</u>	<u>999,093</u>
Utilidad neta integral básica por acción (Nota 22)	<u>0.31</u>	<u>0.06</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2019	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,109,672)	(14,079,083)	155,071,973
Resultado integral						
Utilidad neta	-	-	-	-	999,093	999,093
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(62,602)	-	(62,602)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>153,680,717</u>	<u>(1,172,274)</u>	<u>(13,079,990)</u>	<u>156,008,464</u>
Resultado integral						
Utilidad neta	-	-	-	-	5,135,536	5,135,536
Efecto por disolución de entidades (Nota 1)	-	-	-	-	142,912	142,912
Transacciones atribuibles al accionista						
Devolución parcial de excedente del valor de suscripción de acciones comunes	-	-	(9,116,256)	-	-	(9,116,256)
Impuesto Complementario	-	-	-	(177,661)	-	(177,661)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>144,564,461</u>	<u>(1,349,935)</u>	<u>(7,801,542)</u>	<u>151,992,995</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,230,666	2,552,412
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	11,837,322	11,865,347
Amortización de intangibles (Nota 13)	13,719	14,598
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	27,410	39,876
Amortización de costos diferidos de financiamiento	210,785	1,393,391
Gasto de impuesto sobre la renta	3,095,130	1,553,319
Gasto de intereses	10,348,312	11,798,083
Pérdida en activos no financieros	20,000	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(757,608)	(117,808)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(616,516)	(1,236,815)
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y consumibles	(6,659)	70,415
Aumento en gastos pagados por adelantado	(2,627,010)	(2,002,119)
Disminución en otros activos	88,309	176,248
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,281,734	(287,930)
Aumento en otros pasivos	46,812	150,279
Intereses pagados	(10,341,713)	(11,803,194)
Impuesto sobre la renta pagado	(891,774)	(117,808)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>19,958,919</u>	<u>14,048,294</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(140,606)	(103,011)
Adquisición de activos por derecho de uso	(77,042)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(217,648)</u>	<u>(103,011)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de bonos corporativos	-	180,000,000
Abono y cancelación de emisiones de bonos corporativos anteriores	-	(183,500,000)
Abono a nueva emisión de bonos corporativos	(9,000,000)	(3,750,000)
Efectivo restringido	130,811	1,939,922
Costo de financiamiento diferido	(14,910)	(2,099,855)
Pago de obligación por arrendamiento	(13,845)	(38,323)
Impuesto complementario	(177,661)	(62,602)
Devolución parcial de excedente del valor en suscripción de acciones comunes	(9,116,256)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(18,191,861)</u>	<u>(7,510,858)</u>
Aumento neto en el efectivo	1,549,410	6,434,425
Efectivo al inicio del año	<u>7,618,187</u>	<u>1,183,762</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u><u>9,167,597</u></u>	<u><u>7,618,187</u></u>
Actividades de financiamiento e inversión que no requirieron de efectivo		
Aumento en activos por derecho de uso (Nota 14)	<u>(36,287)</u>	-
Aumento en obligación por derecho de uso (Nota 14)	<u>36,287</u>	-
Pérdida en activos financieros (Nota 22)	<u>139,398</u>	-
Transacciones entre afiliadas por disolución	<u>3,514</u>	-
Efecto por disolución de entidades	<u>(142,912)</u>	-

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

La siguiente tabla muestra las subsidiarias 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
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
Río Chico Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
PPH Financing Services, S. A.	100%	17/03/2016

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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

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

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

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por el Grupo

- *Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico.* En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.
- *Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2.* Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. El Grupo no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectado por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos.* Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

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

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados 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 expuesta 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 al Grupo, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Base de Preparación (continuación)

Principio de Consolidación (continuación)

Subsidiarias (continuación)

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

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

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

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

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

Cambios en las Participaciones en Subsidiarias sin Cambio de Control

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

Disposición de Subsidiarias

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

Efectivo

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

Efectivo Restringido

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja en Activos Financieros

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Inventarios

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

Plusvalía

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado consolidado de situación financiera, 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 en la medida que se incurren.

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

Vida Útil Estimada

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Arrendamiento

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

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Provisión

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

Bonos por Pagar

Los bonos emitidos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, 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

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Costos de Energía

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Gastos

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Utilidad (Pérdida) por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

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

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Información de Segmentos

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

Compensación de Saldos

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimación de Deterioro de Plusvalía

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

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 82% (2020: 65%) del total de los ingresos y 80% (2020: 70%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2021.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
2021			
Bonos por pagar	9,000,000	69,885,898	146,289,398
Cuentas por pagar	3,817,823	-	-
Otros pasivos	1,522,447	204,886	-
2020			
Bonos por pagar	9,000,000	72,030,273	162,950,644
Cuentas por pagar	3,325,592	-	-
Otros pasivos	1,495,950	184,571	-

Durante el período 2021, el Grupo estuvo monitoreando su posición financiera y operativa por los efectos que pudiese generar el COVID-19 (ver Nota 6).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	2021	2020
Total de bonos por pagar	167,250,000	176,250,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(9,167,597)	(7,618,187)
Efectivo restringido	<u>(4,206,485)</u>	<u>(4,337,296)</u>
Deuda neta	153,875,918	164,294,517
Total de patrimonio	<u>151,992,995</u>	<u>156,008,464</u>
Total de capital	<u>305,868,913</u>	<u>320,302,981</u>
Razón de apalancamiento	<u>50%</u>	<u>51%</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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	2021	2020
Caja menuda	1,056	1,287
Banco General, S. A.	8,512,233	7,083,599
MMG Bank, S. A.	<u>654,308</u>	<u>533,301</u>
	<u>9,167,597</u>	<u>7,618,187</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Edemet-Edechi	5,459,155	5,140,520
Elektra Noreste, S. A.	2,497,992	1,793,325
Otros	<u>2,050,049</u>	<u>2,456,835</u>
	10,007,196	9,390,680
Menos: Porción circulante	<u>9,794,078</u>	<u>7,892,659</u>
Porción no circulante	<u>213,118</u>	<u>1,498,021</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste Tarifario

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

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

Mediante Resolución No. AN. 13350 - Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (período tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución. En noviembre de 2021 y febrero 2022 respectivamente, las subsidiarias Hydro Caisán, S. A., y Generadora Pedregalito, S. A, Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y ETESA, suscribieron un Acuerdo para el pago anticipado de la devolución tarifaria correspondiente a los años 2, 3 y 4 del período tarifario 2013-2017, el cual establece la programación de dicho pago a corto plazo.

El monto a devolver para las subsidiarias Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. totaliza B/.807,747 (2020: B/.807,747) más intereses por B/.201,306 (2020: B/.159,460), los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción circulante. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 19) ascienden a B/.41,559 (2020: B/.42,413).

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste tarifario (continuación)

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

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de diciembre de 2021, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2021	2020
Impuesto pagado por adelantado	-	224,793
Seguros	170,002	1,268,765
Otros	<u>19,072</u>	<u>73,095</u>
	<u>189,074</u>	<u>1,566,653</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presenta a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Planta y equipo	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	13,195,714	154,675	90,519	299,739,250	80,534	70,656	313,331,348
Adiciones	-	14,057	-	88,954	-	-	103,011
Depreciación	-	(45,371)	(44,891)	(11,754,370)	(2,481)	(18,233)	(11,865,346)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	13,195,714	123,361	45,628	288,073,834	78,053	52,423	301,569,013
Adiciones	-	42,074	98,532	-	-	-	140,606
Depreciación	-	(33,644)	(23,966)	(11,760,304)	(2,481)	(16,927)	(11,837,322)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	13,195,714	131,791	120,194	276,313,530	75,572	35,496	289,872,297
2021							
Costo	13,195,714	1,088,094	593,912	376,116,454	99,240	160,028	391,253,442
Depreciación acumulada	-	(956,303)	(473,718)	(99,802,924)	(23,668)	(124,532)	(101,381,145)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	13,195,714	131,791	120,194	276,313,530	75,572	35,496	289,872,297
2020							
Costo	13,195,714	1,046,021	495,380	376,116,454	99,240	160,028	391,112,837
Depreciación acumulada	-	(922,661)	(449,752)	(88,042,619)	(21,187)	(107,605)	(89,543,824)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	13,195,714	123,360	45,628	288,073,835	78,053	52,423	301,569,013
2019							
Costo	13,195,714	1,031,964	495,380	376,027,500	99,240	160,029	391,009,827
Depreciación acumulada	-	(877,289)	(404,861)	(76,288,250)	(18,706)	(89,373)	(77,678,479)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	13,195,714	154,675	90,519	299,739,250	80,534	70,656	313,331,348

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15) y no presenta deterioro.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Adelanto en compras de terreno	224,028	185,003
Fondo de cesantía	220,540	187,197
Adelanto a proveedor	200,047	195,589
Servidumbres de acceso	75,500	78,027
Intereses por cobrar plazo fijo	107,430	18,716
Depósito de garantía	6,638	16,637
Otros	<u>29,674</u>	<u>212,854</u>
	863,857	894,023
Menos: Porción circulante	<u>654,057</u>	<u>642,949</u>
Porción no circulante	<u>209,800</u>	<u>251,074</u>

Huracán ETA

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos (Continuación)

Huracán ETA (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. ha incurrido en gastos por la suma de B/.1,844,310 correspondientes a reparaciones asociadas a este siniestro, de los cuales le han sido reembolsados por parte de las aseguradoras la suma de B/.1,717,626. La diferencia corresponde al monto del deducible por la suma de B/.100,000, el cual fue reconocido como gasto durante el año 2020, y a cuentas por cobrar en concepto de reclamo asociado a este siniestro, incluida como Otros, asciende a la suma de B/.26,684.

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	2021	2020
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,206,485</u>	<u>4,337,296</u>

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (Bonos 2020).

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.167,250,000 (2020: B/.176,250,000) (véase Nota 16).

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

11. Plusvalía

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	2021	2020
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>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía (Continuación)

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

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

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

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

12. Costos de Exploración y Evaluación

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

	2021	2020
Pedregalito Solar Power, S. A.	19,824	19,824
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
Hydro Caisán, S. A.	<u>-</u>	<u>1,860</u>
	<u>173,084</u>	<u>174,944</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

13. Activos Intangibles, Neto

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	612,637	627,235
Ajuste del período	(60,000)	-
Amortización del año	<u>(13,719)</u>	<u>(14,598)</u>
Saldo neto al final del año	<u>538,918</u>	<u>612,637</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(178,698)</u>	<u>(104,979)</u>
Saldo neto	<u>538,918</u>	<u>612,637</u>

14. Activos por Derecho de Uso

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	93,026	132,902
Adiciones	141,572	-
Adenda al contrato	(64,530)	-
Amortización del año	<u>(27,410)</u>	<u>(39,876)</u>
Saldo neto al final del año	<u>142,658</u>	<u>93,026</u>

Al 31 de diciembre de 2021, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	2021	2020
Activos por derecho de uso		
Costo	314,345	172,773
Adenda al contrato	(64,530)	-
Amortización acumulada	<u>(107,157)</u>	<u>(79,747)</u>
Valor neto	<u>142,658</u>	<u>93,026</u>
Pasivo por arrendamiento		
Circulante	32,604	38,323
No circulante	<u>110,054</u>	<u>59,887</u>
	<u>142,658</u>	<u>98,210</u>

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

	2021	2020
Menos de un año	36,000	45,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>112,176</u>	<u>60,000</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	148,176	105,000
Menos: Tasa de descuento	<u>(5,518)</u>	<u>(6,790)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	142,658	98,210
Menos porción circulante	<u>(32,604)</u>	<u>(38,323)</u>
Obligación por arrendamiento financiero largo plazo	<u>110,054</u>	<u>59,887</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Agentes del mercado y otros proveedores	2,131,468	1,578,953
Contratistas (Nota 25)	1,605,000	1,605,000
Otros	45,381	108,919
Intereses de bonos por pagar	<u>35,974</u>	<u>32,720</u>
	<u>3,817,823</u>	<u>3,325,592</u>

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos 2020 con vencimiento el 5 de octubre de 2030	167,250,000	176,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,843,071)</u>	<u>(2,038,946)</u>
	<u>165,406,929</u>	<u>174,211,054</u>

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	2,038,946	1,332,482
Adiciones	14,910	2,099,855
Amortización del año	<u>(210,785)</u>	<u>(1,393,391)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,843,071</u>	<u>2,038,946</u>

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

	2021	2020
A un año	9,000,000	9,000,000
Entre 1 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>122,250,000</u>	<u>131,250,000</u>
	<u>167,250,000</u>	<u>176,250,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos 2020

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”).

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

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

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

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

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos 2020 (continuación)

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y página web de la Compañía (www.panamapower.net).

Con fecha efectiva 30 de diciembre de 2021, Hydro Caisán, S. A. realizó la amortización a capital trimestral por B/.1,750,000 y la amortización correspondiente al barrido de caja anual por B/.2,000,000. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.167,250,000.

Bonos Iniciales y Nuevos Bonos

La emisión de bonos corporativos por B/.130,000,000 (los “Bonos Iniciales”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante las Resoluciones No.449-14 de 22 de septiembre de 2014, No.SMV-409-17 del 28 de julio de 2017, y No.SMV-412-20 de 15 de septiembre de 2020.

La emisión de bonos corporativos por B/.90,000,000 (los “Nuevos Bonos”) fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y modificada mediante las Resoluciones No.SMV-408-17 de 28 de julio de 2017, y No.SMV-413-20 de 15 de septiembre de 2020.

La totalidad de los términos y condiciones de estas emisiones y sus modificaciones 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.

El 5 de octubre de 2020 Hydro Caisán, S. A. repagó anticipadamente y sin penalidad con el producto de los Bonos 2020 el saldo de ambas emisiones, el cual totalizaba B/.183,500,000 a la fecha de cancelación. El pago de intereses de ambas emisiones era trimestral, con un cupón de 6.50% y amortizaciones a capital voluntarias con el producto de flujos operativos.

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. actuó como Agente de Pago, Registro y Transferencia de los Bonos Iniciales y de los Nuevos Bonos.

Valor Razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2021 es de B/.160,740,371 (2020: B/.172,134,069) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.422% (2020: 5.629%) 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

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Obras comunitarias	797,071	579,129
Reservas laborales	474,790	527,474
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Titulaciones en trámite	147,903	147,903
Pasivos laborales	47,046	60,424
Otros	<u>10,523</u>	<u>115,591</u>
	1,727,333	1,680,521
Menos: Porción circulante	<u>1,522,447</u>	<u>1,495,950</u>
Porción no circulante	<u><u>204,886</u></u>	<u><u>184,571</u></u>

18. Acciones de Capital

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

Acciones Comunes

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

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

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2020: 16,575,011).

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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:

	2021	2020
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes	(9,116,256)	-
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>144,564,461</u>	<u>153,680,717</u>

El Grupo aprobó una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.9,116,256 equivalente a B/.0.55 por acción común, pagadera el 23 de diciembre de 2021. Dicha distribución se realizó mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes. (B/.0 al 31 de diciembre de 2020).

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2021, El Grupo había emitido 3,597,000 (2020: 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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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.

19. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	2021	2020
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	21,621,238	18,182,270
Venta de capacidad - contratada	<u>10,266,510</u>	<u>10,110,924</u>
	31,887,748	28,293,194
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	25,850	1,706
Venta de energía - mercado ocasional	9,187,890	7,532,187
Servicios auxiliares y otros	<u>1,692,239</u>	<u>1,845,942</u>
	<u>10,905,979</u>	<u>9,379,835</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>42,793,727</u></u>	<u><u>37,673,029</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

Ingresos por crédito fiscal	757,608	117,808
Otros ingresos	<u>112,273</u>	<u>190,278</u>
	<u><u>869,881</u></u>	<u><u>308,086</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación, se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2021	2020
Gastos de honorarios profesionales - otras partes relacionadas	<u>959,176</u>	<u>959,176</u>

El pago en concepto de salarios y otras compensaciones al personal gerencial clave por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 es de B/.229,547 (2020: B/.220,046).

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Depreciación y amortización	11,878,451	11,919,821
Costo de personal	2,243,522	2,041,969
Fianzas y seguros	1,556,626	1,420,266
Honorarios profesionales	983,422	1,095,566
Ambientales y regulador	526,671	346,884
Mantenimientos de planta	518,038	315,174
Impuestos generales	319,582	301,350
Ayuda comunitaria	225,477	212,346
Vehículos y transporte	212,175	195,264
Vigilancia	166,964	192,975
Pérdida en activos financieros	139,398	-
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	104,993	98,137
Honorarios legales	70,142	19,320
Honorarios por comercialización	45,600	45,600
Pérdida en activos no financieros	20,000	-
Otros	15,705	9,847
Deducible por siniestro	<u>-</u>	<u>100,000</u>
	<u>19,026,766</u>	<u>18,314,519</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

22. Utilidad Integral Básica por Acción

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

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

	2021	2020
Utilidad neta	<u>5,135,536</u>	<u>999,093</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.31</u>	<u>0.06</u>

23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.12,748,486 (2020: B/.12,395,786) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

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

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

23. 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 periodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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 periodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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 diciembre de 2021, 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 periodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

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

Litigios

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

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

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Mediante Resolución No. 201-6445 la Dirección General de Ingresos aprobó la Solicitud de no Aplicación de CAIR autorizando a la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. a determinar su impuesto utilizando el método tradicional para los períodos fiscales por los períodos de 2019, 2020 y 2021.

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

	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	2,772,759	1,457,522
Ajuste al impuesto sobre la renta	269,090	16,821
Impuesto sobre la renta diferido	<u>53,281</u>	<u>78,976</u>
	<u>3,095,130</u>	<u>1,553,319</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2021	2020
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>8,230,666</u>	<u>2,552,412</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	2,057,667	638,103
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdida	(53,281)	(87,265)
Ingresos por intereses no gravable	(31,984)	(33,843)
Otros ingresos no gravables	(41,634)	-
Gastos no deducibles	41,814	49,688
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	370,822	301,534
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(189,402)	(29,452)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>618,757</u>	<u>618,757</u>
Impuesto sobre la renta fiscal a la tasa de 25%	2,772,759	1,457,522
Efectos y partidas no recurrentes que afectan el impuesto sobre la renta del período:		
Impuesto sobre la renta diferido	53,281	78,976
Ajuste al impuesto sobre la renta	<u>269,090</u>	<u>16,821</u>
Total de efectos y partidas no recurrentes	<u>322,371</u>	<u>95,797</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>3,095,130</u>	<u>1,533,319</u>
Tasa efectiva	<u>32%</u>	<u>83%</u>
Tasa efectiva excluyendo los efectos y partidas no recurrentes	<u>29%</u>	<u>78%</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde al arrastre de pérdida y se calculó en base a la tasa impositiva vigente. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	246,663	325,639
Utilización del año	<u>(53,281)</u>	<u>(78,976)</u>
Saldo al final de año	<u>193,382</u>	<u>246,663</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el año el 31 de diciembre de 2021 el Grupo utilizó B/.757,608 (2020: B/.117,808) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 19).

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

25. Evento Subsecuente

Con fecha 2 de febrero de 2022, dando cumplimiento a lo ordenado mediante Auto emitido por el Juzgado Segundo de Circuito de Coclé, Ramo Civil, la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. realizó pago de cuenta por pagar a contratista que mantenía por la suma de B/.1,500,000 mediante la emisión de un Certificado de Depósito Judicial emitido por el Banco Nacional de Panamá a favor de dicho Juzgado, véase Nota 15.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Información de Consolidación
31 de diciembre de 2021**

m. d.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos												
Activos circulantes												
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,167,597	-	9,167,597	678,810	2,195,058	-	2,284,927	1,843,505	2,048,654	100,000	-	16,643
Cuentas por cobrar	9,794,078	-	9,794,078	-	1,147,539	-	6,340,404	1,438,682	867,453	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(293,223,870)	293,223,870	107,034,099	2,035,228	3,357	67,486,610	-	9,860,120	60,452	-	106,744,004
Inventario de repuestos y suministros	1,954,889	-	1,954,889	-	391,128	-	621,372	648,626	293,763	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	1,825,438	-	1,825,438	-	315,146	-	1,241,707	156,904	111,681	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	189,074	-	189,074	30,284	13,086	-	103,250	27,820	12,994	1,640	-	-
Otros activos	654,057	-	654,057	80,993	128,523	-	314,830	96,906	9,123	15,992	-	7,690
Total de activos circulantes	23,585,133	(293,223,870)	316,809,003	107,824,186	6,225,708	3,357	78,393,100	4,212,443	13,203,788	178,084	-	106,768,337
Activos no circulantes												
Efectivo restringido	4,206,485	-	4,206,485	-	-	-	4,206,485	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	213,118	-	213,118	-	19,300	-	159,006	26,139	8,673	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	289,872,297	2,712,557	287,159,740	-	35,748,593	-	184,049,515	44,175,932	23,185,700	-	-	-
Acciones	-	(15,029,260)	15,029,260	15,029,260	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	173,084	-	173,084	-	-	19,824	-	-	-	-	153,260	-
Activos intangibles, neto	538,918	-	538,918	-	28,254	-	310,219	161,775	38,670	-	-	-
Activo por derecho de uso	142,658	-	142,658	-	-	-	-	-	-	142,658	-	-
Impuesto diferido	193,382	-	193,382	-	-	-	193,382	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	1,863,452	-	1,863,452	-	-	-	1,863,452	-	-	-	-	-
Otros activos	209,800	-	209,800	-	30,707	-	40,794	44,230	9,665	83,904	500	-
Total de activos no circulantes	304,446,944	(12,085,290)	316,532,234	21,831,597	35,826,854	19,824	190,822,853	44,408,076	23,242,708	226,562	153,760	-
Total de activos	328,032,077	(305,309,160)	633,341,237	129,655,783	42,052,562	23,181	269,215,953	48,620,519	36,446,496	404,646	153,760	106,768,337
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos circulantes												
Cuentas por pagar	3,817,823	-	3,817,823	-	141,584	-	3,348,309	203,295	115,170	9,465	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(292,608,754)	292,608,754	3,357	38,148,673	19,272	76,823,719	47,882,057	22,666,718	107,770	148,801	106,808,387
Impuesto sobre la renta por pagar	1,255,449	-	1,255,449	-	140,249	-	732,812	273,097	109,291	-	-	-
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	-	-	-	8,861,351	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,825,438	-	1,825,438	-	315,146	-	1,241,707	156,904	111,681	-	-	-
Obligación por arrendamiento	32,604	-	32,604	-	-	-	-	-	-	32,604	-	-
Otros pasivos	1,522,447	-	1,522,447	397,903	117,355	-	646,946	155,481	80,267	124,495	-	-
Total de pasivos circulantes	17,244,976	(292,678,890)	309,923,866	401,260	38,863,007	19,272	91,654,844	48,670,834	23,083,127	274,334	148,801	106,808,387
Pasivos no circulantes												
Bonos por pagar	156,615,714	(544,980)	157,160,694	-	-	-	157,160,694	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,863,452	-	1,863,452	-	-	-	1,863,452	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	110,054	-	110,054	-	-	-	-	-	-	110,054	-	-
Otros pasivos	204,886	-	204,886	-	28,527	-	34,233	55,251	15,053	71,822	-	-
Total de pasivos no circulantes	158,794,106	(544,980)	159,339,086	-	28,527	-	159,058,379	55,251	15,053	181,876	-	-
Total de pasivos	176,039,082	(293,223,870)	469,262,952	401,260	38,891,534	19,272	250,713,223	48,726,085	23,098,180	456,210	148,801	106,808,387
Patrimonio												
Acciones comunes	16,575,011	(2,820,551)	19,395,562	16,575,011	352,000	10,000	2,411,551	12,000	5,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	144,564,461	(9,496,152)	154,060,613	144,564,461	1,000,000	-	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-
Impuesto complementario	(1,349,935)	-	(1,349,935)	-	(131,194)	-	(635,895)	(95,187)	(487,382)	(277)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	(7,801,542)	231,413	(8,032,955)	(31,889,949)	1,940,222	(6,091)	10,708,012	(1,499,469)	12,830,698	(61,287)	(5,041)	(50,050)
Total de patrimonio	151,992,995	(12,085,290)	164,078,285	129,254,523	3,161,028	3,909	18,502,730	(105,566)	13,348,316	(51,564)	4,959	(40,050)
Total de pasivos y patrimonio	328,032,077	(305,309,160)	633,341,237	129,655,783	42,052,562	23,181	269,215,953	48,620,519	36,446,496	404,646	153,760	106,768,337

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral
31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedralito Solar Power, S.A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S.A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos												
Venta de energía	42,793,727	-	42,793,727	-	5,400,356	-	26,472,901	6,743,409	4,177,061	-	-	-
Total de ingresos	42,793,727	-	42,793,727	-	5,400,356	-	26,472,901	6,743,409	4,177,061	-	-	-
Costos de energía												
Compras de energías y costos asociados	4,427,043	-	4,427,043	-	367,927	-	3,608,359	321,794	128,963	-	-	-
Cargo de transmisión	1,368,202	-	1,368,202	-	77,441	-	1,089,835	140,422	60,504	-	-	-
Total de costos de energía	5,795,245	-	5,795,245	-	445,368	-	4,698,194	462,216	189,467	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	869,881	-	869,881	-	100,156	-	558,490	44,720	163,647	2,868	-	-
Gastos Operativos												
Depreciación y amortización	11,878,451	-	11,878,451	-	1,640,057	-	6,872,882	2,209,106	1,156,406	-	-	-
Operación y mantenimiento	2,400,538	-	2,400,538	50	456,652	-	1,082,923	556,799	304,114	-	-	-
Generales y administrativos	4,588,379	-	4,588,379	1,338,408	410,776	929	1,872,631	475,580	484,093	2,424	929	2,609
Pérdida en activos no financieros	20,000	-	20,000	-	-	-	-	20,000	-	-	-	-
Pérdida en activos financieros	139,398	-	139,398	139,398	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	19,026,766	-	19,026,766	1,477,856	2,507,485	929	9,828,436	3,261,485	1,944,613	2,424	929	2,609
Utilidad (pérdida) operativa	18,841,597	-	18,841,597	(1,477,856)	2,547,659	(929)	12,504,761	3,064,428	2,206,628	444	(929)	(2,609)
Costos Financieros, Neto												
Costos financieros	10,739,963	-	10,739,963	6,175	1,161,335	-	7,176,185	1,897,613	495,249	3,381	-	25
Ingresos financieros	(129,032)	-	(129,032)	(208)	(5,619)	-	(109,776)	(7,581)	(4,960)	(888)	-	-
Total de costos financieros, neto	10,610,931	-	10,610,931	5,967	1,155,716	-	7,066,409	1,890,032	490,289	2,493	-	25
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	8,230,666	-	8,230,666	(1,483,823)	1,391,943	(929)	5,438,352	1,174,396	1,716,339	(2,049)	(929)	(2,634)
Impuesto sobre la renta	(3,095,130)	-	(3,095,130)	-	(402,594)	-	(1,845,804)	(395,231)	(451,501)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta integral	5,135,536	-	5,135,536	(1,483,823)	989,349	(929)	3,592,548	779,165	1,264,838	(2,049)	(929)	(2,634)

Generadora Pedregalito, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2021**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' followed by a flourish and a dash.

Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 31





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' followed by a flourish and a horizontal line.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Generadora Pedregalito, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Vianca Cerrud, Gerente.

PricewaterhouseCoopers
30 de marzo de 2022
Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado
Víctor Delgado
CPA 3146

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021 (Cifras de balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,843,505	1,526,578
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,438,682	1,304,604
Inventario de repuestos y suministros	648,626	624,204
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	27,820	223,904
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	156,904	95,649
Otros activos (Nota 8)	96,906	17,011
Total de activos circulantes	<u>4,212,443</u>	<u>3,791,950</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	44,175,932	46,341,651
Cuentas por cobrar (Nota 5)	26,139	166,719
Activos intangibles, neto (Nota 7)	161,775	226,524
Otros activos (Nota 8)	44,230	87,192
Total de activos no circulantes	<u>44,408,076</u>	<u>46,822,086</u>
Total de activos	<u>48,620,519</u>	<u>50,614,036</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	203,295	203,444
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	47,882,056	50,897,839
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	273,097	41,686
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	156,904	95,649
Otros pasivos	155,482	194,433
Total de pasivos circulantes	<u>48,670,834</u>	<u>51,433,051</u>
Pasivo no circulante		
Otros pasivos	55,251	50,022
Total de pasivo no circulante	<u>55,251</u>	<u>50,022</u>
Total de pasivos	<u>48,726,085</u>	<u>51,483,073</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(1,499,469)	(2,278,634)
Impuesto complementario	(95,187)	(79,493)
Total de déficit en patrimonio	<u>(105,566)</u>	<u>(869,037)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>48,620,519</u>	<u>50,614,036</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	<u>6,743,409</u>	<u>6,005,609</u>
Total de ingresos	<u>6,743,409</u>	<u>6,005,609</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 11)	321,794	170,137
Cargos de transmisión	<u>140,422</u>	<u>159,395</u>
Total de costos de energía	<u>462,216</u>	<u>329,532</u>
Otros ingresos, netos (Notas 5 y 12)	<u>44,720</u>	<u>4,392</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	2,209,106	2,213,068
Operación y mantenimiento (Nota 13)	556,799	511,098
Generales y administrativos (Nota 13)	475,580	478,009
Otras pérdidas no financieras (Nota 13)	<u>20,000</u>	<u>-</u>
Total de gastos operativos	<u>3,261,485</u>	<u>3,202,175</u>
Utilidad operativa	<u>3,064,428</u>	<u>2,478,294</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,897,613	2,383,820
Ingresos financieros	<u>(7,581)</u>	<u>(3,784)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,890,032</u>	<u>2,380,036</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,174,396	98,258
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(395,231)</u>	<u>(146,976)</u>
Utilidad (pérdida) neta integral	<u><u>779,165</u></u>	<u><u>(48,718)</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2019	12,000	1,477,090	(2,229,916)	(72,922)	(813,748)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(48,718)	-	(48,718)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(6,571)	(6,571)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	12,000	1,477,090	(2,278,634)	(79,493)	(869,037)
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	779,165	-	779,165
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(15,694)	(15,694)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(1,499,469)</u>	<u>(95,187)</u>	<u>(105,566)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,174,396	98,258
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	2,199,468	2,200,661
Amortización de activo intangible (Nota 7)	4,749	5,628
Gasto de intereses	1,855,706	2,117,462
Amortización de costos de financiamiento diferido	37,472	262,766
Amortización de derecho de uso	4,889	6,779
Gasto de impuesto sobre la renta	395,231	146,976
Pérdida en activos no financieros	20,000	-
Otros ingresos por crédito fiscal	(40,712)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	6,502	(146,147)
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y suministro	(24,422)	3,144
Aumento en gastos pagados por adelantado	(492,242)	(224,159)
Disminución en otros activos	23,067	730
Aumento en cuentas por pagar	232,552	35,954
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(3,058,144)	(911,783)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(33,722)	6,133
Impuesto sobre la renta pagado	(81,424)	-
Intereses pagados	<u>(1,856,996)</u>	<u>(2,118,379)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>366,370</u>	<u>1,484,023</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(33,749)</u>	<u>(45,300)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(15,694)</u>	<u>(6,571)</u>
Aumento neto en el efectivo	316,927	1,432,152
Efectivo al inicio del año	<u>1,526,578</u>	<u>94,426</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1,843,505</u></u>	<u><u>1,526,578</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF 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.



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía

- *Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico.* En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.
- *Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2.* Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectada por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificaciones a la NIC 1, Presentación de los estados financieros, sobre clasificación de los pasivos.* Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de los estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del 2022. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros interinos y revelaciones de la Compañía.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja en Activos Financieros

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

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en Inglés). Cada año, 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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Provisión

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

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

Reconocimiento de Gastos

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2020: 68%) del total de los ingresos y 74% (2020: 52%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2021.

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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2021		
Cuentas por pagar	203,295	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	47,882,056	-
Otros pasivos	155,482	55,251
2020		
Cuentas por pagar	203,444	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	50,897,839	-
Otros pasivos	194,433	50,022

Durante el período, la Compañía estuvo monitoreando su posición financiera y operativa por los efectos que pudiese generar el COVID-19 (ver Nota 5).

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2021	2020
Clientes y otros	1,464,821	1,471,323
Menos: Porción circulante	<u>1,438,682</u>	<u>1,304,604</u>
Porción no circulante	<u>26,139</u>	<u>166,719</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste Tarifario

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

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

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

El monto a devolver a Generadora Pedregalito, S. A. es de B/.75,877 (2020: B/.75,877) más intereses por B/.18,615 (2020: B/.14,769), los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/.3,846 (2020: B/.4,303).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Ley No.152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyeron, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios Mediante públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acogieron a estas medidas, se prorrateó a un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.

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

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de diciembre de 2021, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2021	2020
Seguros	<u>27,820</u>	<u>223,904</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	226,524	232,152
Ajuste del año	(60,000)	-
Amortización del año	<u>(4,749)</u>	<u>(5,628)</u>
Saldo neto al final del año	<u>161,775</u>	<u>226,524</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(114,984)</u>	<u>(50,235)</u>
Saldo neto	<u>161,775</u>	<u>226,524</u>

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Adelanto en compras de terrenos	88,025	49,000
Fondo de cesantía	44,193	38,155
Adelanto a proveedores	8,881	17,011
Depósito de garantía	<u>37</u>	<u>37</u>
	141,136	104,203
Menos: Porción circulante	<u>96,906</u>	<u>17,011</u>
Porción a largo plazo	<u>44,230</u>	<u>87,192</u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Agentes del mercado y otros proveedores	155,195	192,088
Intereses de bonos por pagar	4,899	5,272
Otros	<u>43,201</u>	<u>6,084</u>
	<u>203,295</u>	<u>203,444</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	2,077,846	1,898	5,165	46,305,133	3,219	23,217	80,534	48,497,012
Adiciones	-	420	-	43,669	1,211	-	-	45,300
Depreciación	-	(1,828)	(4,315)	(2,181,241)	(2,598)	(8,198)	(2,481)	(2,200,661)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	2,077,846	490	850	44,167,561	1,832	15,019	78,053	46,341,651
Adiciones	-	1,012	29,995	-	2,742	-	-	33,749
Depreciación	-	(484)	(850)	(2,185,243)	(2,212)	(8,198)	(2,481)	(2,199,468)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
2021								
Costo	2,077,846	188,211	208,435	65,178,678	82,807	81,980	99,240	67,917,197
Depreciación acumulada	-	(187,193)	(178,440)	(23,196,360)	(80,445)	(75,159)	(23,668)	(23,741,265)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	2,077,846	1,018	29,995	41,982,318	2,362	6,821	75,572	44,175,932
2020								
Costo	2,077,846	187,199	178,440	65,178,678	80,065	81,980	99,240	67,883,448
Depreciación acumulada	-	(186,709)	(177,590)	(21,011,117)	(78,233)	(66,961)	(21,187)	(21,541,797)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	2,077,846	490	850	44,167,561	1,832	15,019	78,053	46,341,651
2019								
Costo	2,077,846	186,779	178,440	65,135,009	78,854	81,980	99,240	67,838,148
Depreciación acumulada	-	(184,881)	(173,275)	(18,829,876)	(75,635)	(58,763)	(18,706)	(19,341,136)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	2,077,846	1,898	5,165	46,305,133	3,219	23,217	80,534	48,497,012

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la Compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11) y no presenta deterioro.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Cuentas por Pagar – Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	40,991,739	43,941,540
Generadora Río Chico, S. A.	4,043,506	4,060,329
Generadora Alto Valle, S. A.	1,547,592	1,547,592
PPH Financing Services, S. A.	1,265,842	1,325,603
Panama Power Management Services, S. A.	<u>33,377</u>	<u>22,775</u>
	<u>47,882,056</u>	<u>50,897,839</u>

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875% (los “Bonos del 2020”). Generadora Pedregalito, S. A. actúa como fideicomitente de los Bonos del 2020.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos del 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.2,288,307 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.30,017,204.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión de los Bonos del 2020 está respaldada por el Fideicomiso de Garantía que respaldaba las emisiones de bonos redimidas por B/.90,000,000 y B/.130,000,000, y 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., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.28,848,888 (2020: B/.30,893,773), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.422% (2020: 5.629%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurrir. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reembolsó la suma de B/.164,118 por estos costos.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Generadora Río Chico, S. A.	15,922	8,722
Generadora Alto Valle, S. A.	1,301	732
Hydro Caisán, S. A.	<u>3</u>	<u>21</u>
	<u>17,226</u>	<u>9,475</u>
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Generadora Alto Valle, S. A.	2,052	751
Hydro Caisán, S. A.	1,485	661
Generadora Río Chico, S. A.	<u>121</u>	<u>3</u>
	<u>3,658</u>	<u>1,415</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	2021	2020
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	3,749,203	3,257,041
Venta de capacidad - contratada	<u>819,206</u>	<u>751,376</u>
	4,568,409	4,008,417
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	1,860,830	1,629,161
Venta de capacidad - mercado ocasional	4,794	355
Servicios auxiliares y otros	<u>309,376</u>	<u>367,676</u>
	<u>2,175,000</u>	<u>1,997,192</u>
	<u>6,743,409</u>	<u>6,005,609</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

12. Ingresos (Continuación)

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2021	2020
Ingresos por crédito fiscal	40,712	-
Otros ingresos	<u>4,008</u>	<u>4,392</u>
	<u>44,720</u>	<u>4,392</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Depreciación y amortización	2,209,106	2,213,068
Costo de personal	495,046	454,242
Fianzas y seguros	274,866	253,641
Mantenimiento de planta	95,898	94,051
Ambiente y regulador	79,899	78,606
Vehículos y transporte	28,317	19,446
Ayuda comunitaria	21,526	42,469
Otras pérdidas no financieras	20,000	-
Impuestos generales	19,169	16,223
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	13,614	15,098
Honorarios profesionales	2,977	13,211
Vigilancia	534	240
Honorarios legales	<u>533</u>	<u>1,880</u>
	<u>3,261,485</u>	<u>3,202,175</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. 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/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en mayo y junio de 2020 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de octubre de 2020 al 31 de octubre de 2022. El precio por energía contratada será de B/.0.064 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.23,547 (EDEMET), B/.78,490 (EDECHI) y B/.470,938 (ENSA).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre de 2021 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S.A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de noviembre de 2021 al 30 de noviembre de 2022. El precio promedio por energía contratada será de B/.0.0645 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.164,956 (EDEMET), B/.77,323 (EDECHI) y B/.350,531 (ENSA).

Litigios

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Litigios (continuación)

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

15. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta. El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

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

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2021	2020
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,174,396</u>	<u>98,258</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	293,599	24,564
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdidas	-	(19,457)
Ingresos por intereses no gravable	(1,895)	(946)
Otros ingresos no gravables	(10,930)	-
Gastos no deducibles y otros	3,619	4,976
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>121,018</u>	<u>121,018</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa del 25%	395,231	130,155
Gastos no deducibles y otros	<u>-</u>	<u>16,821</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>395,231</u>	<u>146,976</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>150%</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2021 la Compañía utilizó B/.40,712 (2020: B/.0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

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

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2021**



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 30





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a final horizontal stroke, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Río Chico, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Vianca Cerrud, Gerente.

PricewaterhouseCoopers

30 de marzo de 2022

Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado S.

Víctor Delgado

CPA 3146

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,048,654	1,282,578
Cuentas por cobrar (Nota 5)	867,453	823,470
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	9,860,120	8,851,856
Inventario de repuestos y suministros	293,763	276,906
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	12,994	109,319
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	111,681	219,520
Otros activos (Nota 10)	9,123	12,605
Total de activos circulantes	<u>13,203,788</u>	<u>11,576,254</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	23,185,700	24,329,971
Cuenta por cobrar (Nota 5)	8,673	46,096
Activos intangibles, neto (Nota 9)	38,670	39,625
Otros activos (Nota 10)	9,665	8,061
Total de activos no circulantes	<u>23,242,708</u>	<u>24,423,753</u>
Total de activos	<u>36,446,496</u>	<u>36,000,007</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	115,170	121,546
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,666,718	23,336,444
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	109,291	97,348
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	111,681	219,520
Otros pasivos	80,267	86,945
Total de pasivos circulantes	<u>23,083,127</u>	<u>23,861,803</u>
Pasivo no circulante		
Otros pasivos	15,053	13,619
Total de pasivo no circulante	<u>15,053</u>	<u>13,619</u>
Total de pasivos	<u>23,098,180</u>	<u>23,875,422</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	(487,382)	(446,275)
Utilidades no distribuidas	12,830,698	11,565,860
Total de patrimonio	<u>13,348,316</u>	<u>12,124,585</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>36,446,496</u>	<u>36,000,007</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Venta de energía (Notas 6 y 12)	<u>4,177,061</u>	<u>3,650,236</u>
Total de ingresos	<u>4,177,061</u>	<u>3,650,236</u>
Costos de Energía		
Compra de energía y costos asociados (Nota 6)	128,963	61,256
Cargos de transmisión	<u>60,504</u>	<u>69,510</u>
Total de costos de energía	<u>189,467</u>	<u>130,766</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5, 12 y 15)	<u>163,647</u>	<u>119,410</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	1,156,406	1,169,094
Operación y mantenimiento (Nota 13)	304,114	222,522
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>484,093</u>	<u>463,707</u>
Total de gastos operativos	<u>1,944,613</u>	<u>1,855,323</u>
Utilidad operativa	<u>2,206,628</u>	<u>1,783,557</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	495,249	581,130
Ingresos financieros	<u>(4,960)</u>	<u>(2,064)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>490,289</u>	<u>579,066</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,716,339	1,204,491
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(451,501)</u>	<u>(342,210)</u>
Utilidad neta integral	<u>1,264,838</u>	<u>862,281</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2019	5,000	1,000,000	(404,309)	10,703,579	11,304,270
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	862,281	862,281
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(41,966)	-	(41,966)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5,000	1,000,000	(446,275)	11,565,860	12,124,585
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,264,838	1,264,838
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(41,107)	-	(41,107)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(487,382)</u>	<u>12,830,698</u>	<u>13,348,316</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,716,339	1,204,491
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Gastos de intereses	483,204	551,362
Ingresos por crédito fiscal	(162,858)	(117,808)
Gasto de impuesto sobre la renta	451,501	342,210
Depreciación (Nota 7)	1,152,574	1,164,151
Amortización de activo intangible (Nota 9)	955	955
Amortización de costos de financiamiento diferido	9,757	27,711
Amortización de derecho de uso	2,876	3,988
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(6,560)	4,332
Aumento en cuentas por cobrar - relacionadas	(1,008,264)	(569,508)
Aumento en inventario de repuestos y consumibles	(16,857)	(459)
Aumento en gastos pagados por adelantado	(480,961)	(447,025)
Disminución (aumento) en otros activos	1,878	(5,271)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(8,120)	2,731
Aumento en cuentas por pagar	5,664	72,516
Disminución en cuentas por pagar - relacionadas	(679,483)	(357,677)
Intereses pagados	(483,301)	(551,601)
Impuesto sobre la renta pagado	(162,858)	(117,808)
	<u>815,486</u>	<u>1,207,290</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>(8,303)</u>	<u>(3,357)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(41,107)</u>	<u>(41,966)</u>
Aumento neto en el efectivo	766,076	1,161,967
Efectivo al inicio del año	<u>1,282,578</u>	<u>120,611</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,048,654</u></u>	<u><u>1,282,578</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía

Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico. En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia, períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.

Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2. Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectada por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificaciones a la NIC 1, Presentación de los estados financieros, sobre clasificación de pasivos. Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de los estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.



Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del año 2022. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

Estas nuevas normas, enmiendas o interpretaciones no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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



Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja en Activos Financieros

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

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en Inglés). Cada año, 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 en la medida que se incurren.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Provisión

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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

Costos de Energía

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

Reconocimiento de Gastos

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 72% (2020: 63%) del total de los ingresos y 84% (2020: 66%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2021.

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. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2021		
Cuentas por pagar	115,170	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	22,666,718	-
Otros pasivos	80,267	15,053
2020		
Cuentas por pagar	121,546	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	23,336,444	-
Otros pasivos	86,945	13,619

Durante el período, la Compañía estuvo monitoreando su posición financiera y operativa por los efectos que pudiese generar del COVID-19 (Ver Nota 5).

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	2021	2020
Clientes y otros	876,126	869,566
Menos: Porción circulante	<u>867,453</u>	<u>823,470</u>
Porción no circulante	<u>8,673</u>	<u>46,096</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste Tarifario

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

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

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

El monto a devolver a Generadora Río Chico, S. A. es de B/.13,827 (2020: B/.13,827) más intereses por B/.4,465 (2020: B/.6,433), los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/.789 (2020: B/.1,596).

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Devolución de Ajuste Tarifario (continuación)

Mediante Ley No.152 de 4 de mayo de 2020, se adoptaron una serie de medidas especiales en atención a la emergencia sanitaria nacional. Estas medidas incluyeron, entre otras, la suspensión, por el término de cuatro meses a partir del 1 de marzo de 2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas según lo aprobado en dicha Ley. El pago de los servicios públicos antes mencionados, por parte de las personas afectadas que se acogieron a estas medidas, se prorrateó a un término de tres años a partir del 1 de julio de 2020.

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

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de diciembre de 2021, 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:

	2021	2020
Cuentas por cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	5,816,061	4,785,238
Generadora Pedregalito, S. A.	4,043,507	4,060,329
Generadora Alto Valle, S. A.	552	1,782
Panama Power Management Services, S. A.	-	4,507
	<u>9,860,120</u>	<u>8,851,856</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	2021	2020
Cuentas por pagar - Otras Compañías Relacionadas		
PPH Financing Services, S. A.	14,919,842	15,019,842
Hydro Caisán, S. A.	7,730,512	8,316,602
Panama Power Management Services, S. A.	<u>16,364</u>	<u>-</u>
	<u>22,666,718</u>	<u>23,336,444</u>

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875% (los “Bonos 2020”). Generadora Río Chico, S. A. actúa como fideicomitente de los Bonos 2020.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.8,411,966 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.595,848 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.7,816,118.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión de los Bonos 2020 está respaldada por el Fideicomiso de Garantía que respaldaba las emisiones de bonos redimidas por B/.90,000,000 y B/.130,000,000, y 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., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

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

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

El valor razonable de la deuda es de B/.7,511,903 (2020: B/.8,044,366), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.422% (2020: 5.629%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurrir. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reembolsó la suma de B/.97,147 por estos costos.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	2021	2020
Venta de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	14,125	6,211
Generadora Alto Valle, S. A.	1,011	531
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>121</u>	<u>3</u>
	<u>15,257</u>	<u>6,745</u>
 Compras de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	848	393
Generadora Alto Valle, S. A.	429	264
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>1,280</u>	<u>657</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (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>Planta y Equipo</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	1,948,906	6,223	12,557	23,514,654	7,119	1,306	25,490,765
Adiciones	-	3,357	-	-	-	-	3,357
Depreciación	-	(986)	(12,557)	(1,145,742)	(3,560)	(1,306)	(1,164,151)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	1,948,906	8,594	-	22,368,912	3,559	-	24,329,971
Adiciones	-	7,900	-	-	403	-	8,303
Depreciación	-	(3,126)	-	(1,145,878)	(3,570)	-	(1,152,574)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>1,948,906</u>	<u>13,368</u>	<u>-</u>	<u>21,223,034</u>	<u>392</u>	<u>-</u>	<u>23,185,700</u>
2021							
Costo	1,948,906	193,048	31,929	32,908,662	31,784	18,926	35,133,255
Depreciación acumulada	-	(179,680)	(31,929)	(11,685,628)	(31,392)	(18,926)	(11,947,555)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>1,948,906</u>	<u>13,368</u>	<u>-</u>	<u>21,223,034</u>	<u>392</u>	<u>-</u>	<u>23,185,700</u>
2020							
Costo	1,948,906	185,148	31,929	32,908,662	31,381	18,926	35,124,952
Depreciación acumulada	-	(176,554)	(31,929)	(10,539,750)	(27,822)	(18,926)	(10,794,981)
Saldo neto al 31 de diciembre 2020	<u>1,948,906</u>	<u>8,594</u>	<u>-</u>	<u>22,368,912</u>	<u>3,559</u>	<u>-</u>	<u>24,329,971</u>
2019							
Costo	1,948,906	181,791	31,929	32,908,662	31,381	18,926	35,121,595
Depreciación acumulada	-	(175,568)	(19,372)	(9,394,008)	(24,262)	(17,620)	(9,630,830)
Saldo neto al 31 de diciembre 2019	<u>1,948,906</u>	<u>6,223</u>	<u>12,557</u>	<u>23,514,654</u>	<u>7,119</u>	<u>1,306</u>	<u>25,490,765</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (Véase Nota 6) y no presenta deterioro.

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2021	2020
Seguros	<u>12,994</u>	<u>109,319</u>

9. Activos Intangibles

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	39,625	40,580
Amortización del año	<u>(955)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del año	<u>38,670</u>	<u>39,625</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(7,961)</u>	<u>(7,006)</u>
Saldo neto	<u>38,670</u>	<u>39,625</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Adelanto a proveedores	9,123	12,605
Fondo de cesantía	8,665	7,061
Depósito de garantía	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	18,788	20,666
Menos: Porción circulante	<u>9,123</u>	<u>12,605</u>
Porción no circulante	<u>9,665</u>	<u>8,061</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Agentes del mercado y otros proveedores	112,629	107,602
Otros	1,265	12,571
Intereses por pagar	<u>1,276</u>	<u>1,373</u>
	<u>115,170</u>	<u>121,546</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	2021	2020
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	2,080,143	1,833,494
Venta de capacidad	<u>445,341</u>	<u>405,290</u>
	<u>2,525,484</u>	<u>2,238,784</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	3,075	238
Venta de energía mercado ocasional	1,450,086	1,175,012
Servicios auxiliares y otros	<u>198,416</u>	<u>236,202</u>
	<u>1,651,577</u>	<u>1,411,452</u>
	<u>4,177,061</u>	<u>3,650,236</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2021	2020
Ingresos por crédito fiscal	162,858	117,808
Otros ingresos	<u>789</u>	<u>1,602</u>
	<u>163,647</u>	<u>119,410</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Depreciación y amortización	1,156,406	1,169,094
Costo de personal	193,482	179,232
Fianzas y seguros	138,529	136,589
Vigilancia	105,792	101,202
Ambiente y regulador	92,180	52,909
Impuestos generales	85,748	91,412
Mantenimiento de planta	57,593	24,232
Vehículos y transporte	41,395	41,643
Honorarios legales	31,071	5,732
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	24,526	17,736
Ayuda comunitaria	14,353	21,234
Otros	2,621	1,097
Honorarios profesionales	917	13,211
	<u>1,944,613</u>	<u>1,855,323</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

	2021	2020
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>1,716,339</u>	<u>1,204,491</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	429,085	301,123
Efectos netos de ingresos no gravables por crédito fiscal y otros:		
Ingresos por intereses no gravable	(1,240)	(516)
Otros ingresos no gravables	(7,119)	-
Gastos no deducibles	4,072	3,637
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(40,715)	(29,452)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>67,418</u>	<u>67,418</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>451,501</u>	<u>342,210</u>
Tasa efectiva	<u>26%</u>	<u>28%</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía utilizó B/.162,858 (2020: B/.117,808) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2021**



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 32





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
Generadora Alto Valle, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros s, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio y Vianca Cerrud, Gerente.

PricewaterhouseCoopers
30 de marzo de 2022
Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado S.
Víctor Delgado
CPA 3146

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,195,058	1,389,346
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,147,539	1,029,317
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	2,035,228	1,547,592
Inventario de repuestos y suministros	391,128	369,719
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	13,086	153,863
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	315,146	142,145
Otros activos (Nota 9)	<u>128,523</u>	<u>36,173</u>
Total de activos circulantes	<u>6,225,708</u>	<u>4,668,155</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar (Nota 5)	19,300	120,298
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	35,748,593	37,374,398
Activos intangibles, neto (Nota 7)	28,254	28,999
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	-	140,265
Otros activos (Nota 9)	<u>30,707</u>	<u>26,803</u>
Total de activos no circulantes	<u>35,826,854</u>	<u>37,690,763</u>
Total de activos	<u>42,052,562</u>	<u>42,358,918</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	141,584	190,780
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	38,148,673	39,504,687
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	140,249	21,945
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	315,146	142,145
Otros pasivos	<u>117,355</u>	<u>132,688</u>
Total de pasivos circulantes	<u>38,863,007</u>	<u>39,992,245</u>
Pasivos no circulantes		
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	-	140,265
Otros pasivos	<u>28,527</u>	<u>24,933</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>28,527</u>	<u>165,198</u>
Total de pasivos	<u>38,891,534</u>	<u>40,157,443</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	(131,194)	(101,398)
Utilidades no distribuidas	<u>1,940,222</u>	<u>950,873</u>
Total de patrimonio	<u>3,161,028</u>	<u>2,201,475</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>42,052,562</u>	<u>42,358,918</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Ingresos		
Venta de energía (Notas 11 y 12)	<u>5,400,356</u>	<u>4,847,508</u>
Total de ingresos	<u>5,400,356</u>	<u>4,847,508</u>
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	367,927	227,974
Cargo de transmisión	<u>77,441</u>	<u>94,288</u>
Total de costos de energía	<u>445,368</u>	<u>322,262</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 5 y 12)	<u>100,156</u>	<u>2,422</u>
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	1,640,057	1,642,771
Operación y mantenimiento (Nota 13)	456,652	358,997
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>410,776</u>	<u>396,534</u>
Total de gastos operativos	<u>2,507,485</u>	<u>2,398,302</u>
Utilidad operativa	<u>2,547,659</u>	<u>2,129,366</u>
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	1,161,335	1,457,851
Ingresos financieros	<u>(5,619)</u>	<u>(2,906)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,155,716</u>	<u>1,454,945</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,391,943	674,421
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(402,594)</u>	<u>(247,817)</u>
Utilidad neta integral	<u><u>989,349</u></u>	<u><u>426,604</u></u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	352,000	1,000,000	(91,558)	524,269	1,784,711
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	426,604	426,604
Transacciones con el Accionista					
Impuesto complementario	-	-	(9,840)	-	(9,840)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	352,000	1,000,000	(101,398)	950,873	2,201,475
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	989,349	989,349
Transacciones con el Accionista					
Impuesto complementario	-	-	(29,796)	-	(29,796)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(131,194)</u>	<u>1,940,222</u>	<u>3,161,028</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,391,943	674,421
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,635,573	1,636,842
Amortización de intangibles (Nota 7)	745	745
Amortización de derecho de uso	3,739	5,184
Amortización de costo de financiamiento diferido	22,907	160,962
Gasto de intereses	1,135,488	1,294,437
Gasto de impuesto sobre la renta	402,594	247,817
Otros ingresos por crédito fiscal	(98,421)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(17,224)	(223,505)
Aumento en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(487,636)	-
Aumento en gastos pagados por adelantado	(261,817)	(52,137)
(Aumento) disminución en inventario de repuestos y consumibles	(21,409)	2,162
Aumento en otros activos	(99,993)	(18,336)
Disminución en cuentas por pagar	(50,033)	(265,579)
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(1,378,921)	(812,030)
Disminución en otros pasivos	(11,739)	(360)
Impuesto sobre la renta pagado	(185,869)	-
Intereses pagados	<u>(1,134,651)</u>	<u>(1,291,214)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>845,276</u>	<u>1,359,409</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>(9,768)</u>	<u>(53,276)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(29,796)</u>	<u>(9,840)</u>
Aumento neto en el efectivo	805,712	1,296,293
Efectivo al inicio del año	<u>1,389,346</u>	<u>93,053</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,195,058</u></u>	<u><u>1,389,346</u></u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

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

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por la Compañía

- *Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico.* En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.
- *Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2.* Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectada por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos.* Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del año 2022. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros interinos y revelaciones de la Compañía.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

Estas nuevas normas, enmiendas o interpretaciones no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía en el período actual y períodos futuros.



Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja en Activos Financieros

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(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 (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en Inglés). Cada año, 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 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
Mejoras	5 a 10 años
Equipo rodante	3 a 5 años
Equipos menores	3 a 5 años

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

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

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(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 del reporte.

Cuentas por Pagar

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

Provisión

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

Impuesto sobre la Renta

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



Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. 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 y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

Acciones de Capital

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

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



Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Costos de Energía

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

Reconocimiento de Gastos

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 74% (2020: 66%) del total de los ingresos y 69% (2020: 59%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2021.

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. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
2021		
Cuentas por pagar	141,584	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	38,148,673	-
Otros pasivos	117,355	28,527
2020		
Cuentas por pagar	190,780	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	39,504,687	-
Otros pasivos	132,688	24,933

Durante el período, el Grupo estuvo monitoreando su posición financiera y operativa por los efectos que pudiese generar el COVID-19 (ver Nota 5).

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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

Valor Razonable

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Estimaciones y Juicio Contable Crítico

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

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico (Continuación)

Estimaciones y Juicio Contable Crítico (continuación)

Impuesto sobre la Renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2021	2020
Clientes y otros	1,166,839	1,149,615
Menos: Porción circulante	<u>1,147,539</u>	<u>1,029,317</u>
Porción no circulante	<u>19,300</u>	<u>120,298</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante deben ser cobradas en los próximos dos meses.

Devolución de Ajuste Tarifario

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar (Continuación)

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

El monto a devolver a Generadora Alto Valle, S. A. es de B/45,612 (2020: B/45,612) más intereses por B/10,776 (2020: B/9,080), los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 12) ascienden a B/1,697 (2020: B/2,326).

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

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

Con excepción de las cuentas por cobrar amparadas bajo la Ley de Moratoria antes descrita, al 31 de diciembre de 2021, 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.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	2021	2020
Seguros	13,086	152,719
Otros	<u>-</u>	<u>1,144</u>
	<u>13,086</u>	<u>153,863</u>

7. Activos Intangibles

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

	2021	2020
Saldo neto al inicio del año	28,999	29,744
Amortización del año	<u>(745)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del año	<u>28,254</u>	<u>28,999</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(4,093)</u>	<u>(3,348)</u>
Saldo neto	<u>28,254</u>	<u>28,999</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Herramienta y Equipo Menores	Equipo Rodante	Mejoras	Planta y Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	3,267,812	119,897	589	-	26,833	35,542,833	38,957,964
Adiciones	-	4,850	3,141	-	-	45,285	53,276
Depreciación	-	(21,345)	(624)	-	(3,097)	(1,611,776)	(1,636,842)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	3,267,812	103,402	3,106	-	23,736	33,976,342	37,374,398
Adiciones	-	7,621	2,147	-	-	-	9,768
Depreciación	-	(18,413)	(1,249)	-	(3,097)	(1,612,814)	(1,635,573)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	3,267,812	92,610	4,004	-	20,639	32,363,528	35,748,593
2021							
Costo	3,267,812	304,716	30,190	58,870	30,960	47,123,273	50,815,821
Depreciación acumulada	-	(212,106)	(26,186)	(58,870)	(10,321)	(14,759,745)	(15,067,228)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	3,267,812	92,610	4,004	-	20,639	32,363,528	35,748,593
2020							
Costo	3,267,812	297,095	28,043	58,870	30,960	47,123,273	50,806,053
Depreciación acumulada	-	(193,693)	(24,937)	(58,870)	(7,224)	(13,146,931)	(13,431,655)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	3,267,812	103,402	3,106	-	23,736	33,976,342	37,374,398
2019							
Costo	3,267,812	292,245	24,902	58,870	30,960	47,077,988	50,752,777
Depreciación acumulada	-	(172,348)	(24,313)	(58,870)	(4,127)	(11,535,155)	(11,794,813)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	3,267,812	119,897	589	-	26,833	35,542,833	38,957,964

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (Véase Nota 11) y no presenta deterioro.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2021	2020
Adelanto a proveedores	128,523	36,173
Fondo de cesantía	<u>30,707</u>	<u>26,803</u>
	159,230	62,976
Menos: Porción circulante	<u>128,523</u>	<u>36,173</u>
Porción a largo plazo	<u><u>30,707</u></u>	<u><u>26,803</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2021	2020
Agentes del mercado y otros proveedores	136,609	181,801
Intereses de bonos por pagar	4,060	3,223
Otros	<u>915</u>	<u>5,756</u>
	<u><u>141,584</u></u>	<u><u>190,780</u></u>

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Cuenta por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,547,592	1,547,592
Hydro Caisán, S. A.	457,377	-
Panama Power Management Services, S. A.	<u>30,259</u>	<u>-</u>
	<u><u>2,035,228</u></u>	<u><u>1,547,592</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	2021	2020
Cuentas por Pagar - Otras Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	19,998,845	19,998,845
Hydro Caisán, S. A.	18,149,276	19,442,728
Generadora Río Chico, S. A.	552	1,782
Panama Power Management Services, S. A.	<u>-</u>	<u>61,332</u>
	38,148,673	39,504,687
Menos: Porción circulante	<u>38,148,673</u>	<u>39,504,687</u>
Porción no circulante	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875% (los “Bonos 2020”). Generadora Alto Valle, S. A. actúa como fideicomitente de los Bonos 2020.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020 se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Alto Valle, S.A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.19,748,867 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. Generadora Alto Valle, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.1,398,878 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.18,349,989.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión de los Bonos 2020 está respaldada por el Fideicomiso de Garantía que respaldaba las emisiones de bonos redimidas por B/.90,000,000 y B/.130,000,000, y 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., Generadora Río Chico, S.A. y PPH Financing Services, S. A. En febrero 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

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

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.17,635,779 (2020: B/.18,885,849) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.422% (2020: 5.629%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reembolsó la suma de B/.126,575 por estos costos.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	14,665	9,122
Generadora Pedregalito, S. A.	1,444	661
Generadora Río Chico, S. A.	<u>429</u>	<u>264</u>
	<u>16,538</u>	<u>10,047</u>
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	2,315	1,077
Generadora Pedregalito, S. A.	1,390	732
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1,011</u>	<u>531</u>
	<u>4,716</u>	<u>2,340</u>

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	2021	2020
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	2,841,060	2,510,680
Venta de capacidad	<u>601,161</u>	<u>553,456</u>
	3,442,221	3,064,136
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	3,374	233
Venta de energía - mercado ocasional	1,679,412	1,430,095
Servicios auxiliares y otros	<u>275,349</u>	<u>353,044</u>
	1,958,135	1,783,372
	<u>5,400,356</u>	<u>4,847,508</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

12. Ingresos (Continuación)

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2021	2020
Ingresos por crédito fiscal	98,421	-
Otros ingresos	<u>1,735</u>	<u>2,422</u>
	<u>100,156</u>	<u>2,422</u>

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Depreciación y amortización	1,640,057	1,642,771
Costo de personal	377,724	340,983
Fianzas y seguros	195,584	171,275
Ambiente y regulador	94,941	53,556
Impuestos generales	75,671	65,952
Mantenimiento de planta	56,595	28,910
Vehículos y transporte	35,548	34,189
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	14,781	17,568
Ayuda comunitaria	11,622	21,240
Otros	3,123	183
Honorarios profesionales	1,089	21,325
Honorarios legales	<u>750</u>	<u>350</u>
	<u>2,507,485</u>	<u>2,398,302</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

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

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

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021 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).

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2021, 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.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2021	2020
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,391,943</u>	<u>674,421</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	347,986	168,605
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdida	-	(14,527)
Ingresos por intereses no gravable	(1,405)	(727)
Otros ingresos no gravable	(15,523)	-
Gastos no deducibles y otros	4,850	3,175
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(24,605)	-
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>91,291</u>	<u>91,291</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>402,594</u>	<u>247,817</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>37%</u>

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 la Compañía utilizó B/.10,973 (2020: B/. 0) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

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



PPH Financing Services, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2021

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' followed by a flourish and a dash.

PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 17





Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de PPH Financing Services, S. A., (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude, es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la gerencia.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Al Accionista y Junta Directiva de
PPH Financing Services, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.

PricewaterhouseCoopers
30 de marzo de 2022
Panamá, República de Panamá

Victor M. Delgado
Victor Delgado
CPA 3146

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	16,643	4,533
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	106,744,004	116,466,158
Otros activos	<u>7,690</u>	<u>-</u>
Total de activos circulantes	<u>106,768,337</u>	<u>116,470,691</u>
Total de activos	<u>106,768,337</u>	<u>116,470,691</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar	-	3,939
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	<u>106,808,387</u>	<u>116,504,168</u>
Total de pasivos circulantes	<u>106,808,387</u>	<u>116,508,107</u>
Total de pasivos	<u>106,808,387</u>	<u>116,508,107</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>(50,050)</u>	<u>(47,416)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(40,050)</u>	<u>(37,416)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>106,768,337</u>	<u>116,470,691</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

	2021	2020
Gastos Operativos		
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>2,609</u>	<u>15,000</u>
Total de gastos operativos y pérdida operativa	2,609	15,000
Costos financieros	<u>25</u>	<u>25</u>
Pérdida neta integral	<u><u>2,634</u></u>	<u><u>15,025</u></u>

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



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	10,000	(32,391)	(22,391)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(15,025)</u>	<u>(15,025)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	10,000	(47,416)	(37,416)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(2,634)</u>	<u>(2,634)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>10,000</u>	<u>(50,050)</u>	<u>(40,050)</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(2,634)	(15,025)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	9,722,154	1,640,151
Aumento en otros activos	(7,690)	-
Disminución en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(9,695,781)	(1,647,750)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(3,939)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>12,110</u>	<u>(22,624)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	12,110	(22,624)
Efectivo al inicio del año	<u>4,533</u>	<u>27,157</u>
Efectivo al final del año	<u><u>16,643</u></u>	<u><u>4,533</u></u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF 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.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas, enmiendas adoptadas por la Compañía

- *Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico.* En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2021.
- *Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2.* Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de una tasa de referencia por otra tasa alternativa. Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021. La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros a tasas variable, por lo que no está afectada por los cambios en la tasa de interés de referencia.

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos.* Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8:* Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables.
Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero de 2022.
- *Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.* Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles.
Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.
- *Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para periodo que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.*

Estas nuevas normas, enmiendas o interpretaciones no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar con Relacionadas

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar con Relacionadas (continuación)

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

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(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.

Compensación de Saldos

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés

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

Riesgo de Crédito

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



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera. 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>
2021		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	106,808,387	-
2020		
Cuenta por pagar	3,939	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	116,504,168	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

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



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

Riesgo de Mercado (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Estimaciones y Juicios Contables Críticos

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no cuenta con estimaciones y juicios contables críticos que divulgar.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Cuenta por Cobrar - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	70,539,603	80,102,598
Generadora Alto Valle, S. A.	19,998,845	19,998,845
Generadora Río Chico, S. A.	14,919,842	15,019,842
Generadora Pedregalito, S. A.	1,265,842	1,325,603
Pedregalito Solar Power, S. A.	19,272	18,970
Río Chico Solar Power, S. A.	<u>600</u>	<u>300</u>
	<u>106,744,004</u>	<u>116,466,158</u>
Cuentas por Pagar – Accionista		
Panama Power Holdings, Inc.	<u>106,808,387</u>	<u>116,504,168</u>

Otras Transacciones

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán, S.A., ejerció la opción de redimir anticipadamente sin penalidad, la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación por B/.90,000,000 y B/.130,000,000 con el producto de una nueva emisión de bonos corporativos por un total de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”).

Dicha emisión fue aprobada mediante la Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos 2020, se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, y página web de PPH (www.panamapower.net).

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Otras Transacciones (continuación)

La emisión de los Bonos 2020 está respaldada por el Fideicomiso de Garantía que respaldaba las emisiones de bonos redimidas por B/.90,000,000 y B/.130,000,000, y 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., Generadora Río Chico, S.A. y PPH Financing Services, S.A. En febrero 2018, PPH Financing Services, S. A., firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

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

6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2021	2020
Honorarios profesionales	916	13,212
Honorarios legales	875	525
Impuestos generales	<u>818</u>	<u>1,263</u>
	<u>2,609</u>	<u>15,000</u>

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.



V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FIDEICOMISO



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

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



Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 16



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Uchima, Navarro & Asociados.

17 de marzo de 2022

Panamá, República de Panamá

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Activos			
Depósitos en banco	4	7,891,777	5,006,136
Depósitos a plazo fijo	5	4,205,481	4,337,680
Intereses por cobrar		107,697	17,583
Total de activos		12,204,955	9,361,399
Patrimonio			
Aportes del Fideicomitente		11,841,562	9,040,154
Utilidad acumulada		363,393	321,245
Total de patrimonio		12,204,955	9,361,399

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	124,934	130,967
Total de ingresos	124,934	130,967
Gastos:		
Administración o manejo	(80,593)	(201,313)
Honorarios profesionales	(2,140)	(2,140)
Cargos bancarios	(53)	(53)
Total de gastos	(82,786)	(203,506)
Utilidad (pérdida) neta	42,148	(72,539)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
 (Cifras en balboas)

	<u>Aportes del Fideicomitente</u>	<u>Utilidad acumulada</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6,807,704	393,784	7,201,488
Aportes al patrimonio	216,555,115	-	216,555,115
Retiros al patrimonio	(214,322,665)	-	(214,322,665)
Pérdida neta	-	(72,539)	(72,539)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	9,040,154	321,245	9,361,399
Aportes al patrimonio	44,172,450	-	44,172,450
Retiros al patrimonio	(41,371,042)	-	(41,371,042)
Utilidad neta	-	42,148	42,148
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11,841,562	363,393	12,204,955

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	42,148	(72,539)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(124,934)	(130,967)
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses cobrados	<u>34,820</u>	<u>424,649</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>(47,966)</u>	<u>221,143</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Depósitos a plazo fijo	<u>132,199</u>	<u>1,168,216</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>132,199</u>	<u>1,168,216</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes al patrimonio fideicomitado, neto	<u>2,801,408</u>	<u>2,232,450</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>2,801,408</u>	<u>2,232,450</u>
Aumento neto de efectivo	2,885,641	3,621,809
Efectivo al inicio del año	<u>5,006,136</u>	<u>1,384,327</u>
Efectivo al final del año	<u><u>7,891,777</u></u>	<u><u>5,006,136</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) HYDRO CAISÁN, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Hydro Caisán, S.A., (como Fideicomitente Inicial) y Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Pedregalito, S.A. y Generadora Río Chico, S.A. (como Fideicomitentes Adicionales), en conjunto denominados “los Fideicomitentes” y BG Trust, Inc., como Fiduciario, constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11), mediante Escritura Pública No.3,030 del 14 de febrero de 2012 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público en la ficha 2371 de la Sección de Fideicomisos y sus posteriores enmiendas (el “Fideicomiso”), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Corporativos por un monto de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”), en denominaciones de B/.1,000 o múltiplos de dicha denominación.

Mediante Resolución No. SMV 421-20 de 21 de septiembre de 2020 emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá se autorizó a Hydro Caisan, S.A. a ofrecer mediante oferta pública Bonos Corporativos en una (1) serie hasta por un monto máximo de B/.180,000,000 (los “Bonos 2020”) con vencimiento el 05 de octubre de 2030.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de la Emisión de Bonos Corporativos emitida por Hydro Caisán, S.A., detalladas en el párrafo anterior.

El Patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Las cuentas Fiduciarias y los fondos depositados en ella o en cualquiera de sus subcuentas. (Ver Nota No.4)
- Depósito a plazo fijo en Banco General, S.A. (Ver Nota No.5).
- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre los bienes muebles e inmuebles propiedad de los Fideicomitentes (Ver Nota No.6).
- Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. (Ver Nota No.7).

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

- Cesión a favor del Fiduciario de los bienes y derechos cedibles, incluyendo pero no limitado: los fondos 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; los contratos materiales relacionados con los proyectos; contratos de transmisión; bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.
- El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor del Fiduciario.
- 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.

El total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso asciende a la suma de B/.295,583,446 (2020: B/.292,739,890) de los cuales la suma de B/.12,204,955 (2020: B/.9,361,399) se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de B/.283,378,491 (2020: B/.283,378,491) conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.6.

El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Emisión de los Bonos 2020.

El Prospecto Informativo de la emisión de los Bonos no establece una relación de cobertura requerida.

El Fideicomiso y derechos administrados por orden de los Fideicomitentes, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en el contrato de fideicomiso.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11) Hydro Caisán, S.A., al 31 de diciembre de 2021, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

3.2.1. Activos financieros - Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

El Fideicomiso da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido y la contraparte tiene la capacidad para vender el activo en su totalidad y es capaz de ejercer dicha capacidad unilateralmente, sin necesidad de imponer restricciones adicionales a la transferencia.

3.3. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles

Los derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles se registran como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, por el monto de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca y anticresis.

3.4. Prenda mercantil sobre acciones

Se registran como cuenta de orden fuera del estado de situación financiera. La responsabilidad del Fiduciario se limita a la custodia de los certificados de acciones (los cuales se mantienen a nombre del propietario de la acción) y su respectivo endoso en calidad de prenda, y el Fiduciario no será responsable en ningún momento del valor de dichas acciones ni de verificar que las mismas sean suficientes para garantizar en su totalidad las obligaciones que garantizan.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

3.5. Ingresos

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en el estado de resultados en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

3.6. Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración o de manejo pagados al Fiduciario se calculan con base en tarifas establecidas en el contrato de Fideicomiso.

4. Depósitos en banco

Al 31 de diciembre de 2021, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuenta de Mercado Ocasional	625,797	170,386
Cuenta de Concentración	7,264,976	4,834,757
Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	<u>1,004</u>	<u>993</u>
	<u>7,891,777</u>	<u>5,006,136</u>

Los depósitos en banco están conformados por cuentas corrientes y cuentas de ahorro en Banco General, S.A., de conformidad con lo siguiente:

Cuentas de Mercado Ocasional: En estas cuentas se depositan todos los ingresos de los Fideicomitentes provenientes de las ventas de energía a través del mercado ocasional.

Cuentas de Concentración: En estas cuentas se depositan todos los fondos que generen los bienes y derechos cedidos y/o los bienes gravables cedidos y/o gravados por los Fideicomitentes a favor del Fiduciario.

Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda: En esta cuenta se deberá mantener los fondos necesarios para cubrir el pago de capital e intereses adeudados bajo los Bonos 2020 para los próximos tres (3) meses, constituidos conforme lo establecido en el contrato de Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

5. Depósitos a plazo fijo

Los depósitos a plazo fijo por la suma de B/.4,205,481 (2020: B/.4,337,680) están colocados en Banco General, S.A., las tasas oscilan entre 0.81% y 2.75% (2020: 0.5% y 2.75%) y con vencimientos el 28 de marzo 2022 y 28 de junio de 2022 (2020: con vencimiento 26 de marzo de 2021 y el 28 de marzo de 2022).

6. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre ciertos bienes muebles e inmuebles propiedad del Fideicomitente inicial, y de los Fideicomitentes adicionales: Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Río Chico, S.A., con la finalidad de garantizar la efectiva y oportuna realización por parte del Emisor de los aportes que se ha obligado a efectuar a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., así como garantizar el fiel y exacto cumplimiento de las demás obligaciones, por todo el tiempo que cualquiera de dichas obligaciones subsista.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de venta rápida por B/.193,991,999 (2020: B/.193,991,999) según informe del Avaluador Avinco de fecha junio 2020.

Los bienes muebles se detallan en la Escritura Pública No.18170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014 modificada por la Escritura Pública No.3,761 del 15 de septiembre de 2020, a la fecha no mantienen avalúos.

Al 31 de diciembre de 2021, los derechos hipotecarios se componen de lo siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bienes muebles	63,378,491	63,378,491
Bienes inmuebles	<u>220,000,000</u>	<u>220,000,000</u>
	<u>283,378,491</u>	<u>283,378,491</u>

7. Prenda sobre acciones

Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de la obligación garantizada, en fecha 14 de febrero de 2012, Panamá Power Holdings, Inc., como Garante Prendario constituye prenda mercantil a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., modificada en fecha 3 de octubre de 2014, en fecha 10 de agosto de 2017 y en fecha 15 de septiembre de 2020; sobre todos y cada una de las siguientes acciones:

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

Acciones Pignoradas conformadas por:

- 20,040 acciones comunes de Hydro Caisán, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.17, de fecha 14 de septiembre de 2010.
- 110 acciones comunes de Hydro Caisán, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.18, de fecha 18 de agosto de 2011.
- 110 acciones comunes de Generadora Pedregalito, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.004, de fecha 22 de diciembre de 2009.
- 10 acciones comunes de Generadora Pedregalito, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.005, de fecha 12 de agosto de 2011.
- 5,000 acciones comunes de Generadora Río Chico, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.004, de fecha 22 de diciembre de 2009.
- 10,000 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.012, de fecha 20 de octubre de 2009.
- 110 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.013, de fecha 11 de agosto de 2011.
- 90 acciones comunes de Generadora Alto Valle, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.014, de fecha 28 de septiembre de 2012.
- 10,000 acciones comunes de PPH Financing Services, S.A., de propiedad del Garante Prendario representadas por el certificado de acción No.001, de fecha 17 de marzo de 2016.
- Así como todas las demás acciones comunes o preferentes de los Fideicomitentes que en el futuro adquiera el Garante Prendario, ya sea directa o indirectamente a través de interpósita persona, incluyendo la compra o suscripción de nuevas acciones del capital de los Fideicomitentes.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

- Todas las acciones y valores que tengan derecho a recibir cualquier Garante Prendaria respecto a las Acciones Pignoradas por razón de: una división de acciones, una combinación de acciones, un dividendo de acciones, un canje de acciones que resulte de una oferta pública de compra de acciones u otra transacción, una fusión o consolidación, una escisión o segregación, una reestructuración o reclasificación del capital, una reforma al pacto social, una conversión de acciones o cualquiera otra transacción o reorganización corporativa.
- En la medida que no estén cubiertos por lo estipulado en los párrafos anteriores, el producto y los frutos de los bienes pignorados antes descritos, incluyendo, sin limitación, lo que se reciba o se tenga derecho a recibir por el cobro, canje, conversión, transformación, inversión, venta u otra disposición de los bienes pignorados antes descritos y cualquiera otras sumas o bienes que se reciban o que se tenga derecho a recibir en relación con los bienes pignorados antes descritos, incluyendo, sin limitación intereses y otros créditos.
- Cualesquiera nuevas acciones que emita el Emisor y que sean propiedad del Garante Prendario.

La prenda sobre acciones está contabilizada y revelada como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera.

8. Impuesto sobre la renta

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas y naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso no generó renta gravable.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISÁN, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

9. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

10. Hechos de Importancia

Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19

A la fecha de la emisión de los estados financieros, el Fideicomitente ha tomado medidas para el impacto Covid-19 que pudieran producir algún efecto o no en el Fideicomiso, de tal manera dependerá de situaciones que vayan ocurriendo en el futuro tanto a nivel nacional como internacional las cuales son inciertas y no se pueden predecir.

11. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha de 17 de marzo de 2022.

VI PARTE
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias e Hydro Caisán, S.A.

Las calificaciones reflejan la posición competitiva de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (PPH) en el despacho de energía en Panamá, su posición contratada y nivel de apalancamiento (deuda total a EBITDA), el cual Fitch espera que sea cercano a 5.6 veces (x) a finales de 2021, para luego descender hasta 5.2x en 2024. Como factor importante, también considera la exposición de la compañía al riesgo hidrológico y regulatorio, así como a las condiciones macroeconómicas en Panamá, el cual tiene una calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

Las calificaciones de Hydro Caisán, S.A. (Hydro Caisán) consideran los fuertes lazos operacionales y legales con su matriz, PPH.

Factores Clave de Calificación

Trayectoria de Desapalancamiento: El apalancamiento de PPH, medido como deuda total a EBITDA, fue de 6.3x al cierre de 2020, nivel inferior al de la proyección de Fitch Ratings de 7.0x. La mejora del indicador estuvo asociada con una rentabilidad mayor del negocio como resultado de una producción de electricidad más alta que le permitió a la compañía reducir las compras de energía en el mercado ocasional. En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2021, el apalancamiento de PPH fue de 6.1x (UDM marzo 2019: 7.7x).

El caso base de Fitch considera que este indicador será en torno a 5.6x en 2021 y se fortalecerá hasta 5.2x en 2024 debido a la naturaleza amortizable de su deuda, y por una generación de EBITDA soportada por una posición contratada de ingresos cercana a 80% entre 2021 y 2024; al tiempo que se asumen condiciones de hidrología similares al promedio histórico.

Rentabilidad Sensible a Condiciones Climáticas: Las calificaciones de PPH incorporan la correlación de la rentabilidad del negocio, en términos de EBITDA, con las condiciones de hidrología. La generación de efectivo y la rentabilidad de PPH presentan una sensibilidad mayor durante la estación seca en Panamá, época en la cual la compañía usualmente incurre en transacciones en el mercado ocasional para cumplir con sus obligaciones contractuales.

En los UDM a marzo de 2021, el EBITDA fue de USD28.1 millones con un margen de 73.9% (UDM marzo 2020: USD23.8 millones; 60.7%), lo que refleja las condiciones de buena hidrología durante el segundo semestre de 2020 (2S20) y el primer trimestre de 2021 (1T21). Lo anterior se tradujo en una reducción de 70% en el costo de compras de energía en el mercado ocasional durante el año 2020 respecto a 2019, y fue de USD873 mil en el 1T21, el menor monto registrado en este período desde 2012. Se proyecta un EBITDA cercano a USD29 millones en 2021 con un margen de 75% y EBITDA promedio de USD27 millones para el período 2022 a 2023.

Flujo de Fondos Libre Proyectado Positivo: Se prevé que la generación de flujo de fondos libre (FFL), calculado por Fitch, será positiva en los siguientes años y suficiente para cubrir las amortizaciones programadas de deuda. Se estima que una porción del flujo de efectivo generado por la compañía (después de cubrir el pago de intereses, impuestos y amortizaciones de principal de la deuda) podría ser destinado para el pago de retornos de capital a los accionistas.

Fitch opina que dadas las necesidades de inversión de capital (capex) de mantenimiento modestas estimadas en torno a USD500 mil anuales, así como las expectativas mencionadas de EBITDA, la

Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspec- tiva	Última Acción de Calif.
PPH, Emisor	BBB+(pan)	Estable	Afirmación el 16 de agosto de 2021
Hydro Caisán, Emisor	BBB+(pan)	Estable	Afirmación el 16 de agosto de 2021
Hydro Caisán, Bonos 2020	BBB+(pan)		Afirmación el 16 de agosto de 2021

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones de \(PPH\).](#)

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones de \(Hydro Caisán\).](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Septiembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Indicadores de Crédito Corporativo - Centroamérica: Primer Trimestre de 2021 \(Julio 2021\)](#)

Analistas

Erick Pastrana
+506 2106 5184
erick.pastrana@fitchratings.com

Eduardo Trejos
+506 2106 5185
eduardo.trejos@fitchratings.com

compañía podrá generar FFL anual de USD16 millones en promedio entre 2021 y 2024 antes del pago de deuda y retornos de capital a los accionistas, cumpliendo con las condiciones financieras (covenants) de la nueva emisión de bonos.

Exposición al Riesgo Regulatorio: Las calificaciones de la compañía también reflejan su exposición al riesgo regulatorio, considerando que los generadores no han sido intervenidos directamente, sino en la forma de subsidios al usuario final. Las empresas de generación en Panamá se han caracterizado por ser negocios competitivos no regulados y libres de aplicar sus propias estrategias comerciales. En años anteriores, el aumento en precios de la energía dio como resultado un incremento en la intervención del gobierno con la intención de reducir el impacto de precios altos de energía para el consumidor final.

Resumen de Información Financiera

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias				
	2019	2020	2021P	2022P
Ingresos Brutos (USD miles)	39,378	37,673	39,127	39,660
Margen de EBITDA Operativo (%)	58.4	72.9	74.8	68.1
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	25.3	46.5	41.3	38.0
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo (x)	1.8	2.3	2.8	2.7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ⁹ /EBITDA Operativo (x)	7.9	6.3	5.6	5.8

⁹ Neto de costos de financiamiento diferidos. P – Proyección. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Derivación de Calificación respecto a Pares

Las calificaciones de PPH de 'BBB+(pan)' e Hydro Caisán 'BBB+(pan)' reflejan su posición competitiva de despacho de energía en Panamá, apalancamiento alto y su estrategia de contratación. Asimismo, las calificaciones consideran la exposición de la compañía al riesgo hidrológico y potencial regulatorio, así como a condiciones macroeconómicas. Las calificaciones de PPH están limitadas por la concentración geográfica de su portafolio de generación, lo cual acentúa el riesgo hidrológico. Además, las calificaciones de Hydro Caisán consideran los fuertes lazos operacionales y legales con su matriz PPH.

Comparado con Electron Investment, S.A. (EISA) [BBB+(pan) Perspectiva Estable], PPH cuenta con una escala de operaciones y una posición contratada mayores, apalancamiento esperado menor y una exposición similar al riesgo hidrológico. En cuanto a otros corporativos del sector eléctrico, como AES Changuinola S.R.L. (AESC) [AA-(pan) Perspectiva Estable], PPH tiene una posición de despacho competitiva, pero un portafolio de generación de menor escala y con concentración geográfica mayor. Respecto a otros generadores hidroeléctricos de pasada, el factor de carga histórico de los últimos cinco años de PPH de 38% es menor que la media de sus pares de 50%. El apalancamiento esperado en 2021 de AESC es de 4.0x.

Dada la naturaleza del negocio, la rentabilidad es mucho mayor que la de otros sectores, tales como comercio al detalle y construcción, donde el margen de EBITDA de PPH esperado por Fitch para 2021 es cercano a 75%, superior a la mediana de 9.8% de las empresas calificadas por Fitch en los sectores mencionados en Panamá.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- niveles de apalancamiento ajustado sostenidos por debajo de 5.0x a lo largo del ciclo;

- fortalecimiento del EBITDA que derivara de una estabilidad operativa mayor por mejores niveles de hidrología y que permitieran aumentar la generación de electricidad;
- perfil de liquidez robusto.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- apalancamiento recurrentemente mayor de 7.0x a lo largo del ciclo;
- FFL negativo recurrente;
- presiones en el perfil de liquidez que lleven a una métrica de efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo menor de 1.0x;
- eventos operacionales que impidieran el suministro de energía;
- deterioro de las condiciones macroeconómicas en Panamá que dieran como resultado una reducción del consumo de energía;
- una intervención regulatoria o política que influyera adversamente en la rentabilidad de la empresa.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Adecuada: A marzo de 2021, el saldo de efectivo y equivalentes de PPH fue de USD12.1 millones, de los cuales USD4.4 millones corresponden a efectivo restringido relacionado con la cuenta de reserva de la deuda, y vencimientos de corto plazo por USD9 millones. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital equivalente a tres meses. Fitch espera que bajo escenarios de hidrología promedio durante el período proyectado, combinado con las necesidades bajas de capex, el FFL sea positivo a lo largo del ciclo, lo cual reduce las presiones de liquidez.

Perfil del Emisor: La principal actividad de PPH y sus subsidiarias 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. La compañía cuenta actualmente con cuatro centrales hidroeléctricas de filo de agua en operación comercial, cuya energía es comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica.

Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda

Análisis de Liquidez

	Original	Original
(USD miles)	31 dic 2020	31 mar 2021
Efectivo Disponible y Equivalentes	11,956	12,118
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	4,337	4,367
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	7,619	7,751
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	7,619	7,751
EBITDA de los Últimos 12 meses	27,448	28,086
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	13,946	13,770

P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH.

Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	31 mar 2021
2021	7,250
2022	9,000
2023	9,000
2024	9,000
2025	9,000
Después	131,250
Total	174,500

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH.



Supuestos Clave

Los supuestos claves utilizados por Fitch para las proyecciones de PPH son los siguientes:

- factor de carga (despacho) de 39% en 2021; 38% para el período 2022 a 2024, alineado con el factor de carga promedio de los últimos cinco años;
- posición contratada en términos de ingresos en torno a 80% para el período proyectado;
- demanda de electricidad crece cerca de 5% en 2021;
- apalancamiento 2021 cercano a 5.6x; descendiendo hasta 5.2x en 2024;
- margen de EBITDA en torno a 75% en 2021 y de 70% entre 2022 y 2024;
- amortización anual de USD9 millones (incluye barrido de caja de USD2 millones) durante el período proyectado;
- con base a estimaciones de Fitch, se considerará que una porción del flujo de efectivo generado por la compañía (después de cubrir el pago de intereses, impuestos y amortizaciones de principal de la deuda) podría ser destinado para el pago de retornos de capital a los accionistas, al mismo tiempo que se cumplen las condiciones financieras del bono corporativo.



Información Financiera

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	39,766	39,378	37,673	39,127	39,660	38,603
Crecimiento de Ingresos (%)	-6.6	-1.0	-4.3	3.9	1.4	-2.7
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	27,861	22,983	27,448	29,258	27,009	26,586
Margen de EBITDA Operativo (%)	70.1	58.4	72.9	74.8	68.1	68.9
EBITDAR Operativo	27,861	22,983	27,448	29,258	27,009	26,586
Margen de EBITDAR Operativo (%)	70.1	58.4	72.9	74.8	68.1	68.9
EBIT Operativo	15,927	11,096	15,568	17,427	15,178	14,755
Margen de EBIT Operativo (%)	40.1	28.2	41.3	44.5	38.3	38.2
Intereses Financieros Brutos	-14,987	-13,786	-13,363	-10,348	-9,886	-9,357
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	2,128	-2,268	2,551	7,079	5,293	5,398
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	1,235	1,184	7,619	5,000	5,000	5,000
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ^a	191,806	182,173	174,216	165,216	156,216	147,216
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio ^a	191,806	182,173	174,216	165,216	156,216	147,216
Deuda Neta	190,571	180,989	166,597	160,216	151,216	142,216
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA Operativo	27,861	22,983	27,448	29,258	27,009	26,586
Intereses Pagados en Efectivo	-17,192	-12,701	-11,803	-10,348	-9,886	-9,357
Impuestos Pagados en Efectivo	-979	-317	-118	-2,761	-2,064	-2,105
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0	0	0	0	0	0
Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias						
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	1,156	-11	1,979	0	1	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	10,847	9,954	17,506	16,149	15,060	15,124
Margen de FGO (%)	27.3	25.3	46.5	41.3	38.0	39.2
Variación del Capital de Trabajo	2,074	-953	-3,457	1,244	-421	211
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	12,921	9,001	14,049	17,394	14,639	15,335
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-345	-76	-103			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	0.9	0.2	0.3			
Dividendos Comunes	0	0	0			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	12,576	8,925	13,946			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	1,098	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	247	425	-261	-30	0	0

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

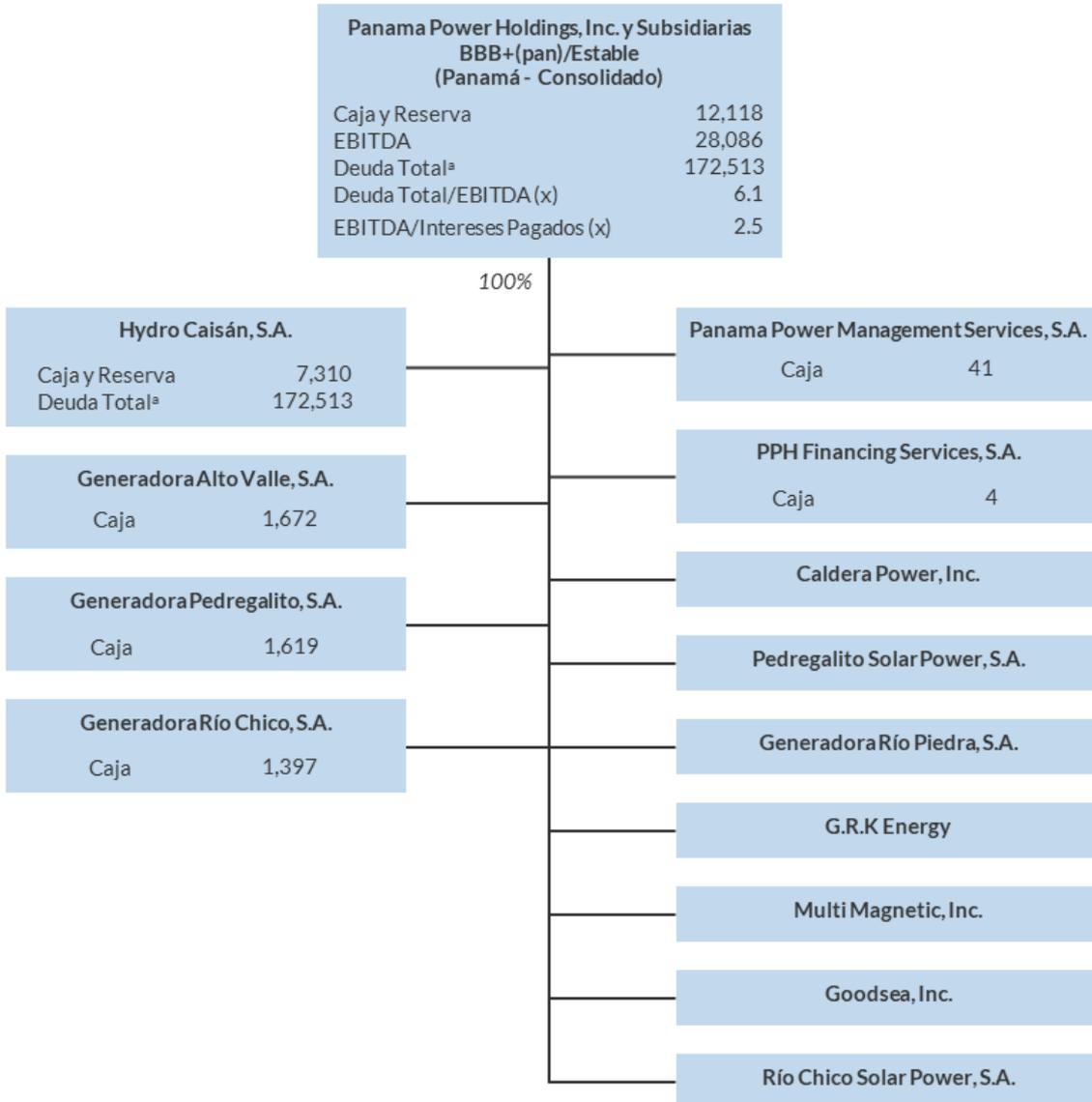
Variación Neta de Deuda	-26,000	-10,500	-7,250	-9,000	-9,000	-9,000
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	-13,178	-52	6,435	-2,619	0	0
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-345	1,022	-103	-10,983	-5,639	-6,335
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	12,576	10,023	13,946	6,411	9,000	9,000
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	31.6	25.5	37.0	16.4	22.7	23.3
Razones de Cobertura (Veces)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	1.6	1.8	2.5	2.6	2.5	2.6
FGO a Cargos Fijos	1.6	1.8	2.5	2.6	2.5	2.6
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	1.6	1.8	2.3	2.8	2.7	2.8
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	1.6	1.8	2.3	2.8	2.7	2.8
Razones de Apalancamiento (Veces)						
Deuda Total Ajustada ^a /EBITDAR Operativo	6.9	7.9	6.3	5.6	5.8	5.5
Deuda Total Ajustada ^a Neta/EBITDAR Operativo	6.8	7.9	6.1	5.5	5.6	5.3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	6.9	7.9	6.3	5.6	5.8	5.5
Deuda Ajustada ^a respecto al FGO	6.9	8.1	6.0	6.2	6.3	6.0
Deuda Neta ^a Ajustada respecto al FGO	6.9	8.1	5.7	6.0	6.1	5.8

^a Neto de costos de financiamiento diferidos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias
(USD miles – UDM al 31 de marzo de 2021)



x - Veces.

^a Neto de costos de financiamiento diferidos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias.



Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA Operativo (%)	Margen de FGO (%)	Deuda Total ^a / EBITDA Operativo (veces)	EBITDA Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo (veces)
Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	BBB+(pan)						
	BBB+(pan)	2020	37,673	72.9	46.5	6.3	2.3
	BBB+(pan)	2019	39,378	59.0	25.3	7.8	1.8
	BBB+(pan)	2018	39,766	70.9	27.3	6.8	1.6
Electron Investment, S.A.	BBB+(pan)						
	BBB+(pan)	2020	36,242	66.7	28.8	8.4	2.3
	BBB+(pan)	2019	33,150	53.9	13.4	11.4	1.8
		2018	31,362	58.0	18.8	11.3	1.6
AES Changuinola S.R.L.	AA-(pan)						
	AA-(pan)	2020	89,896	77.3	32.3	5.5	3.8
	A+(pan)	2019	27,527	50.6	19.5	24.2	0.6
	A+(pan)	2018	112,449	73.4	40.3	4.2	3.4
Rey Holdings Corp. y Subsidiarias	A(pan)						
	A(pan)	2020	686,214	6.0	0.7	6.9	1.5
	A+(pan)	2019	672,236	6.8	5.5	5.7	1.8
	AA-(pan)	2018	688,471	7.0	4.5	4.9	2.5
Grupo Melo, S.A.	A+(pan)						
	A+(pan)	2020	368,965	10.1	6.4	4.6	2.9
	A+(pan)	2019	434,849	9.4	5.2	4.3	3.4
	A+(pan)	2018	430,185	10.3	6.3	4.4	3.2
Constructora Meco, S.A.	A-(pan)						
	AA-(pan)	2020	454,457	15.7	9.4	1.4	5.8
	AA-(pan)	2019	653,935	10.8	5.1	2.3	6.2
	AA-(pan)	2018	692,219	8.9	4.6	2.3	5.4

^a Neto de costos de financiamiento diferidos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajuste por Arrendamientos	Costos No Recurrentes	Valores Ajustados por Fitch
31/dic/2020						
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados						
Ingresos Brutos		37,673				37,673
EBITDAR Operativo		27,388	60	-40	100	27,448
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	27,388	60	-40	100	27,448
Arrendamiento Operativo	(b)	0				0
EBITDA Operativo	(c)	27,388	60	-40	100	27,448
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	27,388	60	-40	100	27,448
EBIT Operativo	(e)	15,468	100		100	15,568
Resumen de Deuda y Efectivo						
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b	(f)	174,216				174,216
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	0				0
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0				0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b	(i) = (f+g+h)	174,216				174,216
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	7,619				7,619
Efectivo y Equivalentes Restringidos		4,337				4,337
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	27,388	60	-40	100	27,448
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0				0
Intereses Recibidos	(l)	138				138
Intereses (Pagados)	(m)	-11,803				-11,803
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-118				-118
Otros Flujos antes del FGO		1,901	-60	-40	100	1,841
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	17,506				17,506
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-3,457				-3,457
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	14,049				14,049
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0				0

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

(USD miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajuste por Arrendamientos	Costos No Recurrentes	Valores Ajustados por Fitch
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	-103				-103
Dividendos Comunes (Pagados)		0				0
Flujo de Fondos Libre (FFL)		13,946				13,946
Apalancamiento Bruto (veces)						
Deuda Total Ajustada ^b /EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	6.4				6.3
Deuda Ajustada ^b respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b))	6.0				6.0
Deuda ^b respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	6.0				6.0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b /EBITDA Operativo ^a	(i-g)/d	6.4				6.3
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b (%)	(o+p)/(i-g)	8.0				8.0
Apalancamiento Neto (veces)						
Deuda Neta Total Ajustada ^b /EBITDAR Operativo ^a	(i-j)/a	6.1				6.1
Deuda Neta Ajustada ^b respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	5.7				5.7
Deuda Neta ^b respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	5.7				5.7
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b /EBITDA Operativo ^a	(i-g-j)/d	6.1				6.1
FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio ^b (%)	(o+p)/(i-g-j)	8.4				8.4
Cobertura (veces)						
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	a/(-m+b)	2.3				2.3
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	d/(-m)	2.3				2.3
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	2.5				2.5
Cobertura de Intereses respecto al FGO	(n-l-m-k)/(-m-k)	2.5				2.5

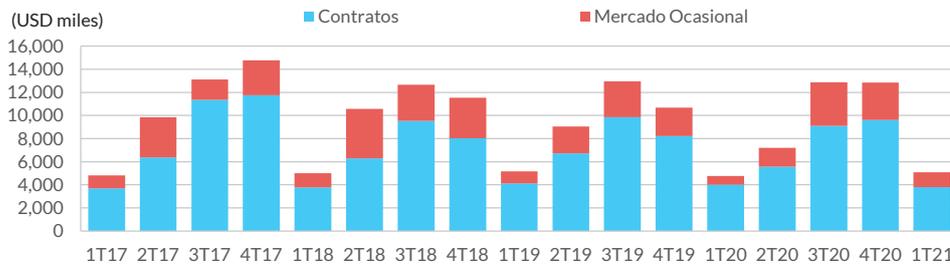
^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias. ^b Neto de costos de financiamiento diferidos. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH.

Información Adicional Relevante

Ingresos por Ventas de Energía

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

(USD miles)

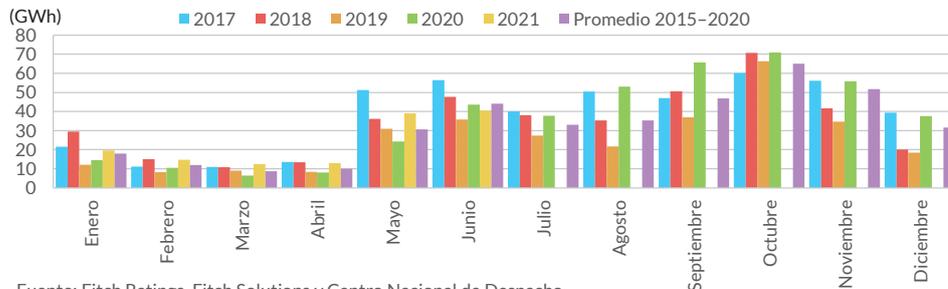


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH.

Generación Mensual - GWh

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

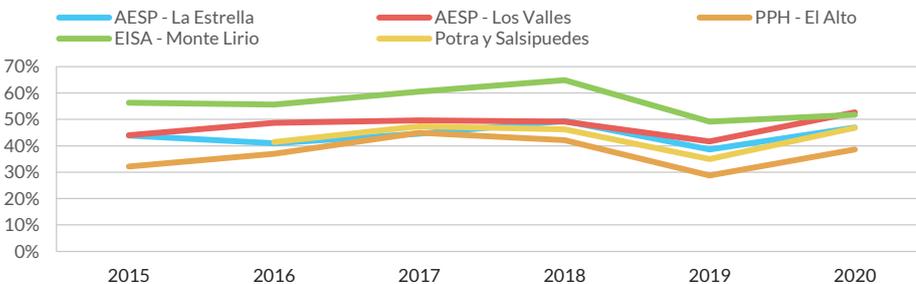
(GWh)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Centro Nacional de Despacho.

Factor de Despacho

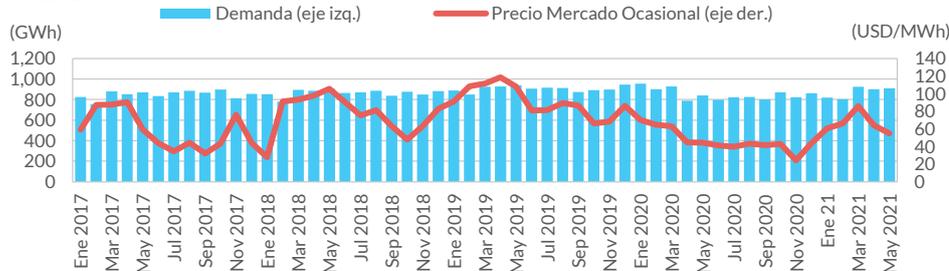
Hidros de Pasada Mayor de 50 MW



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Centro Nacional de Despacho

Demanda Eléctrica y Precio Mensuales

Panamá



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Centro Nacional de Despacho.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará. Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



**VII PARTE
DECLARACIÓN JURADA**





NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

1. En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito
2. Notarial del mismo nombre, a los treinta (30) días del mes de marzo
3. del año dos mil veintidós (2022), ante mí, Licenciado JORGE ELIEZER
4. GANTES SINGH, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con
5. cédula de identidad personal número Ocho-Quinientos nueve-Oncecientos
6. ochenta y cinco (8-509-985), comparecieron personalmente los señores
7. PATRICK PETER KELLY, varón, de nacionalidad de Nueva Zelanda, mayor
8. de edad, vecino de esta ciudad, con cédula extranjera número E-Ocho-
9. Ciento un mil ochocientos sesenta y cinco (E-8-101865), quien
10. manifestó que no necesita intérprete público autorizado por entender
11. el idioma español, GUILLERMO O. CHAPMAN III, varón, panameño, mayor
12. de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad
13. personal número Ocho-Trescientos setenta y nueve-Doscientos setenta y
14. dos (8-379-272), y MARLENE CARDOZE MARTINELLI, mujer, panameña, mayor
15. de edad, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número
16. Ocho-Quinientos dieciocho-Mil ciento nueve (8-518-1109),
17. Presidente/Presidente Ejecutivo, Tesorero, y Vicepresidente de
18. Finanzas respectivamente de HYDRO CAISAN, S.A., sociedad constituida
19. según la Ley de Panamá a Ficha cuatrocientos un mil doscientos
20. cincuenta y siete (401257), Documento doscientos treinta y nueve mil
21. ciento ochenta y tres (239183), de la Sección de Micropelículas
22. (Mercantil) del Registro Público, con dirección en Capital Plaza,
23. Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Piso doce (12), Distrito de
24. Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar
25. cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho
26. (8) de veintidós (22) de mayo del dos mil (2000), por el cual se
27. adoptan las Normas Aplicables a la Forma y Contenido de los Estados
28. Financieros, según el mismo ha sido adicionado y modificado por
29. diversos acuerdos, entre ellos, por el Acuerdo número diez (10) de
30.

1. diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), el artículo tercero
2. del Acuerdo número siete (7) de catorce (14) de octubre de dos mil dos
3. (2002), el Acuerdo número tres (3) de treinta y uno (31) de marzo de
4. dos mil cinco (2005), y el Acuerdo número seis (6) de doce (12) de
5. agosto de dos mil once (2011), todos estos acuerdos expedidos por la
6. referida Superintendencia del Mercado de Valores de la República de
7. Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento,
8. lo siguiente:-----

9. a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero
10. Anual correspondiente a HYDRO CAISAN, S.A., para el año fiscal
11. terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintiuno
12. (2021).-----

13. b. Que a sus juicios, dichos Estados Financieros no contienen
14. informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni
15. omiten información sobre hechos de importancia que deban ser
16. divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa
17. y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que
18. las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o
19. engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.---

20. c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra
21. información financiera incluida en los mismos, representan
22. razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los
23. resultados de las operaciones de HYDRO CAISAN, S.A., para el período
24. correspondiente del primero (1º) de enero de dos mil veintiuno
25. (2021) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintiuno
26. (2021).-----

27. d. Que los firmantes:-----

28. d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles
29. internos en la empresa.-----

30. d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que





NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ



1. toda la información de importancia sobre HYDRO CAISAN, S.A., y sus
2. subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento,
3. particularmente durante el período en el que los reportes han sido
4. preparados.-----

5. d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de HYDRO
6. CAISAN, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de
7. los Estados Financieros.-----

8. d. 4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre
9. la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones
10. efectuadas a esa fecha.-----

11. e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de HYDRO
12. CAISAN, S.A., lo siguiente:-----

13. e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del
14. diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar
15. negativamente la capacidad de HYDRO CAISAN, S.A., para registrar,
16. procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores
17. cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

18. e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la
19. administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en
20. la ejecución de los controles internos de HYDRO CAISAN, S.A.-----

21. f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos
22. la existencia o no de cambios significativos en los controles internos
23. de HYDRO CAISAN, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar
24. en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de
25. su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con
26. respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la
27. empresa.-----

28. Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la
29. Superintendencia del Mercado de Valores. -----

30. Habiéndosele leído a los comparecientes esta Declaración Jurada y

1. certificación Notarial en presencia de las testigos instrumentales
2. YIPSA AVILA DE BURNETT, con cédula número Seis-Cuarenta y siete-Mil
3. cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486) y ALICIA DEL ROSARIO DE
4. CLARKE, con cédula número Dos-Ochenta y cuatro-Doscientos dos (2-84-
5. 202), mayores de edad, vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son
6. hábiles para el cargo, la encontraron todos conforme, le impartieron
7. su aprobación y la firman todos ante mí para constancia, el Notario
8. que doy fe.-----

11. 

13. PATRICK KELLY

12. 

13. GUILLERMO O. CHAPMAN III

17. 

18. MARLENE CARDOZE MARTINELLI

23. 
YIPSA AVILA de BURNETT

22. 

23. ALICIA DEL ROSARIO de CLARKE

26. 
Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero

27. LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH

28. NOTARIO PÚBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



30. 

VIII PARTE DIVULGACIÓN

1. Este informe de actualización será divulgado mediante envío de una copia del mismo a los accionistas e inversionistas registrados, a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com) y a través de la página web de Hydro Caisán (www.panamapower.net), así como a cualquier interesado que lo solicitase.
2. La fecha probable de divulgación será el 31 de marzo 2022.

Declaración

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



Marlene Cardoze
Apoderada