

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

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de

Formulario IN-T

Registro de Valores, en los teléfonos 225-9758, 227-0466.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: **PANAMA POWER HOLDINGS, INC.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES**

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

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

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



A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) fue originalmente constituida bajo las leyes de la República de Panamá y continuada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 4 de abril de 2007. Su objetivo es desarrollar proyectos de generación eléctrica, principalmente en la República de Panamá.

Durante el 2007 PPH realizó la adquisición del 100% de una serie de compañías propietarias de los derechos para desarrollar proyectos hidroeléctricos en Panamá.

El 11 de septiembre de 2008, PPH incorporó a su portafolio la planta hidroeléctrica La Esperanza, ubicada en Costa Rica, con una capacidad nominal de 5.9MW, convirtiéndose en la primera planta operativa del portafolio.

El 11 de junio de 2010, PPH adquirió el 50.1% de interés accionario en Hydro Caisán, S.A. (“Hydro Caisán”) una empresa con los derechos para desarrollar el proyecto hidroeléctrico El Alto. En el mes de septiembre del 2010, PPH completó la adquisición del 100% de interés accionario en Hydro Caisán mediante la compra del 49.9% en interés accionario de dicha empresa.

El 18 de septiembre de 2013, PPH ejecutó la venta de La Esperanza.

PPH a través de sus subsidiarias (“Las Plantas”), cuenta actualmente con cuatro centrales hidroeléctricas en operación comercial, cuya energía es comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica:

Generadora Pedregalito, S.A. – Central Pedregalito 1 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 20MW

Generadora Río Chico, S.A. – Central Pedregalito 2 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 12.5MW

Generadora Alto Valle, S.A. – Central Cochea en Dolega, Chiriquí, con una capacidad instalada de 15.5MW

Hydro Caisán, S.A. - Central El Alto en Renacimiento, Chiriquí, con una capacidad instalada de 72.2MW

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 de la 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.

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



Los estados financieros consolidados interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de PPH y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019.

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2019, PPH tiene un total de activos circulantes de \$13,805,653 compuesto por \$1,183,762 en efectivo y equivalentes de efectivo, \$7,228,620 en cuentas por cobrar, \$2,018,645 en inventario de repuestos y suministros, \$2,435,556 en gastos pagados por adelantado (principalmente impuesto pagado por adelantado y seguros), \$184,669 en crédito fiscal por inversión y \$754,401 de otros activos (principalmente adelanto a proveedores y a compras de terrenos para los proyectos). Al 31 de diciembre de 2018 el total de activos circulantes cerró en \$13,537,573, principalmente en cuentas por cobrar.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de \$10,139,022 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$267,304. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$9,923,144 producto principalmente de abono por \$10,500,000 a los bonos corporativos y reducción en \$560,097 en la cuenta de reserva de servicio de la deuda.

La cuenta de efectivo disminuyó en \$51,426 cerrando el período en \$1,183,762. Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta de efectivo cerró en \$1,235,188.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2019 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto El Alto.

C. Resultado de las Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Los resultados de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 reflejan la consolidación de las operaciones de las cuatro plantas hidroeléctricas operando en Panamá: Pedregalito 1, Pedregalito 2, Cochea y El Alto.



Venta de Energía

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

PPH Consolidado	31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-19 vs 31-dic-18
Producción total	304,228	403,208	(98,980)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(8,261)	(16,663)	8,402
Consumo propio	(503)	(330)	(173)
Compras al mercado ocasional	84,218	37,286	46,932
Ventas (MWh)	379,682	423,501	(43,819)
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	173,094	165,813	7,281
Precio Promedio (\$/MWh)	95	100	(6)
Ingresos (\$)	16,388,460	16,639,767	(251,307)
Contratos de sólo Energía +			
Volumen (MWh)	100,204	88,131	12,073
Precio Promedio (\$/MWh)	125	124	0
Ingresos (\$)	12,483,897	10,967,289	1,516,608
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	84,218	37,286	46,932
Precio Promedio (\$/MWh)	96	85	11
Gasto (\$)	8,084,650	3,179,069	4,905,581
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	106,384	169,557	(63,173)
Precio Promedio (\$/MWh)	76	63	13
Ingresos (\$)	8,078,488	10,727,928	(2,649,440)
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	99,068	13,945	85,123
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	8,763	16,993	(8,230)
Precio Promedio (\$)	66	65	1
Ingresos (\$)	577,318	1,108,817	(531,499)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	247,416	209,304	38,112
Otros ingresos (\$) +	388,688	98,905	289,783
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	30,178,685	36,586,886	(6,408,201)
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	99	91	8
Ingresos por ajustes en cargos de transmisión (\$)	1,114,293	0	1,114,293
Costos de producción (\$)	1,510,187	1,720,949	(210,762)
Utilidad en venta de energía	29,782,792	34,865,937	(5,083,145)

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2019 las compañías operativas tuvieron una producción total de 304,228MWh, una disminución de 24% en comparación a la producción de 403,208MWh al 31 de diciembre de 2018 producto de la fuerte sequía durante el año la cual ha afectado la hidrología en las diferentes cuencas del país.

Las ventas excedieron la producción totalizando 379,682MWh 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 totalizaron 84,218MWh en comparación a 37,286MWh para el mismo periodo del año anterior debido a una menor producción, lo cual representa un incremento del 126%. Así mismo, el precio promedio de compra en el mercado ocasional en el caso del portafolio de proyectos de PPH incrementó de \$85/MWh al 31 de diciembre de 2018 a \$96/MWh al 31 de diciembre de 2019.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 37% de 169,557MWh a 106,384MWh, lo que reflejó una disminución en el nivel de ingresos del 25% en relación al periodo anterior. La reducción en ingresos en este rubro fue parcialmente compensada por un precio más alto en el mercado ocasional el cual incrementó de un promedio de \$63/MWh al 31 de diciembre de 2018 a un promedio de \$76/MWh al 31 de diciembre de 2019.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2019, PPH generó una utilidad en venta de energía por \$29,782,792 (\$34,865,937 al 31 de diciembre de 2018).

Otros Ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre de 2019 totalizaron \$439,720 en comparación a \$1,301,562 al 31 de diciembre de 2018, la diferencia entre períodos corresponde principalmente al uso del crédito fiscal por inversión en las subsidiarias Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A. e Hydro Caisán, S.A. El registro por utilización de crédito fiscal corresponde a un registro financiero.

Gastos Operativos y Costos Financieros

Los gastos operativos de PPH al 31 de diciembre de 2019 totalizaron \$18,923,339 en comparación a \$19,270,494 al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2019, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por \$11,926,840 (\$11,934,308 al 31 de diciembre de 2018), gastos de operación y mantenimiento por \$2,318,752 (\$2,249,912 al 31 de diciembre de 2018), gastos generales y administrativos por \$4,440,808 (\$4,754,528 al 31 de diciembre de 2018) y pérdidas por disposición de activo fijo por \$236,939 (\$331,746 al 31 de diciembre de 2018).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 21 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral.

Los costos financieros, neto por \$13,567,084 reflejaron una disminución de \$1,201,596 en comparación a \$14,768,680 al 31 de diciembre de 2018, producto de los abonos a capital realizados a los bonos corporativos de la subsidiaria Hydro Caisán, S.A.

Pérdida Neta

Al 31 de diciembre de 2019 PPH registró una pérdida neta de \$2,512,184 en comparación a una pérdida neta de \$1,059,260 al 31 de diciembre de 2018.



Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2019 totalizaron \$347,610,571, una disminución de \$13,994,660 en comparación a los \$361,605,231 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2018, producto principalmente a depreciación acumulada.

Los componentes del activo no circulante son:

- Efectivo restringido por \$6,277,218 (\$6,837,315 al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a los fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos emitidos por la subsidiaria Hydro Caisán.
- Propiedad, planta y equipo por \$313,331,348 (\$326,462,667 al 31 de diciembre de 2018) compuesto por:
 - o Planta y equipo, neto de depreciación acumulada, por \$299,739,250;
 - o Terrenos por \$13,195,714, adquiridos por las subsidiarias de los proyectos;
 - o Edificio y mejoras (almacén y oficinas) y otros activos, neto de depreciación acumulada, por \$396,384.
- Plusvalía, generada por la adquisición de las compañías dueñas de los proyectos hidroeléctricos a desarrollar, y otras sociedades dueñas de terrenos requeridos para el desarrollo de los proyectos, la cual asciende a \$7,033,750 al 31 de diciembre de 2019 (\$7,033,750 al 31 de diciembre de 2018).
- Costos de exploración y evaluación por \$174,944 (\$156,272 al 31 de diciembre de 2018).
- Activos intangibles por \$627,235 (\$641,834 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a servidumbres.
- Activo por derecho de uso por \$132,902 (\$0 al 31 de diciembre de 2018).
- Impuesto diferido por \$325,639 (\$0 al 31 de diciembre de 2018).
- Crédito fiscal por inversión por \$4,739,743 (\$6,780,471 al 31 de diciembre de 2018), el cual corresponde a los cuatros proyectos, este se revisa anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.
- Otros activos por \$236,894 (\$155,349 al 31 de diciembre de 2018).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2019 asciende a un monto de \$5,375,468 (\$5,191,797 al 31 de diciembre de 2018), compuesto de cuentas por pagar por \$3,779,893 (\$3,498,290 al 31 de diciembre de 2018, principalmente contratistas y suplidores de los proyectos), ingreso diferido por

crédito fiscal en inversión por \$184,669 (\$315,219 al 31 de diciembre de 2018), obligación por arrendamiento por \$38,323 (\$0 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$1,372,583 (\$1,378,288 al 31 de diciembre de 2018).

El Pasivo no circulante el cual cerró el periodo en \$187,163,130 (\$198,709,503 al 31 de diciembre de 2018) está compuesto de bonos por pagar emitidos por la subsidiaria Hydro Caisán por \$182,167,518, neto de costos de financiamiento diferidos (\$191,801,457 al 31 de diciembre de 2018), obligación por arrendamiento por \$98,210 (\$0 al 31 de diciembre de 2018), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$4,739,743 (\$6,780,471 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$157,659 (\$127,575 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, y suscritos en un 100% por un sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo a capital de los bonos totalizó \$183,500,000. Para mayor información referirse a la Nota 16 de los estados financieros que acompañan este informe.

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

- (i) una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a dos (2.00x) para los últimos doce (12) meses;
- (ii) una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA menor a cinco punto cinco (5.50x);

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

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

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

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

Análisis de Covenants Financieros					
PPH & Subsidiarias		31/3/19	30/6/19	30/9/19	31/12/19
Utilidad / Pérdida Neta		(5,927,195)	(1,077,888)	2,087,411	2,405,488
+ Impuesto sobre la renta		0	0	171,626	72,647
+ Costos Financieros, neto		3,330,321	3,389,176	3,425,941	3,421,646
+ Pérdida en venta o descarte de activo fijo		0	0	0	236,939
+ Depreciación		2,974,627	2,981,719	2,961,830	3,008,664
- Ingreso por crédito fiscal		0	105,448	105,449	105,712
EBITDA		377,753	5,187,559	8,541,359	9,039,672
EBITDA últimos 12 meses		26,570,297	24,128,076	22,575,677	23,146,343
Gasto de intereses		3,152,499	3,187,529	3,222,556	3,172,723
Servicio de la Deuda últimos 12 meses		13,352,841	13,122,094	12,889,537	12,735,307
Deuda Senior		194,000,000	194,000,000	191,000,000	183,500,000
Menos Efectivo		5,616,456	3,182,870	1,673,435	1,183,762
Menos CRSD		6,837,320	6,837,365	6,340,576	6,277,218
Deuda Neta		181,546,224	183,979,765	182,985,989	176,039,020
Covenants financieros	Requerido	31/3/19	30/6/19	30/9/19	31/12/19
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	1.99x	1.84x	1.75x	1.82x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	6.83x	7.63x	8.11x	7.61x

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

Patrimonio

El Patrimonio de PPH al 31 de diciembre de 2019 es de \$155,071,973. Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio totalizó \$157,703,931.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados financieros de PPH 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 PPH 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 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.

PPH sigue evaluando oportunidades para: (i) diversificar su portafolio de activos con el objetivo de mitigar los impactos de baja hidrología en años secos y (ii) optimizar su nivel de contratación de energía para el futuro.



II. ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMA POWER HOLDINGS, INC.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
31 de diciembre de 2019**

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 48



Liseth M. Herrera

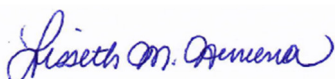
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

28 de febrero de 2020
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	1,183,762	1,235,188
Cuentas por cobrar (Nota 6)	7,228,620	7,010,696
Inventario de repuestos y suministros	2,018,645	2,063,258
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	2,435,556	2,260,667
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	184,669	315,219
Otros activos (Nota 9)	<u>754,401</u>	<u>652,545</u>
Total de activos circulantes	<u>13,805,653</u>	<u>13,537,573</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,277,218	6,837,315
Cuentas por cobrar (Nota 6)	925,245	-
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	313,331,348	326,462,667
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	174,944	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	627,235	641,834
Activos por derecho de uso (Nota 14)	132,902	-
Impuesto diferido	325,639	-
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	4,739,743	6,780,471
Otros activos (Nota 9)	<u>236,894</u>	<u>155,349</u>
Total de activos no circulantes	<u>333,804,918</u>	<u>348,067,658</u>
Total de activos	<u>347,610,571</u>	<u>361,605,231</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 15)	3,779,893	3,498,290
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	184,669	315,219
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	38,323	-
Otros pasivos (Nota 17)	<u>1,372,583</u>	<u>1,378,288</u>
Total de pasivos circulantes	<u>5,375,468</u>	<u>5,191,797</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 16)	182,167,518	191,801,457
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	4,739,743	6,780,471
Obligación por arrendamiento (Nota 14)	98,210	-
Otros pasivos (Nota 17)	<u>157,659</u>	<u>127,575</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>187,163,130</u>	<u>198,709,503</u>
Total de pasivos	<u>192,538,598</u>	<u>203,901,300</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)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(1,109,672)	(989,898)
Déficit acumulado	<u>(14,079,083)</u>	<u>(11,566,899)</u>
Total de patrimonio	<u>155,071,973</u>	<u>157,703,931</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>347,610,571</u>	<u>361,605,231</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-dic-2019 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-dic-2018 (Auditado)	Doce Meses Terminados 31-dic-2019 (No Auditado)	Doce Meses Terminados 31-dic-2018 (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Nota 19)	12,133,057	11,543,155	37,935,742	39,752,477
Otros ingresos por venta de energía (ajuste) (Nota 6 y 19)	(110,626)	132	1,441,886	13,478
Total de ingresos	<u>12,022,431</u>	<u>11,543,287</u>	<u>39,377,628</u>	<u>39,765,955</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	1,232,942	871,586	8,227,234	3,457,451
Cargo de transmisión	401,686	423,300	1,367,602	1,442,567
Total de costos de energía	<u>1,634,628</u>	<u>1,294,886</u>	<u>9,594,836</u>	<u>4,900,018</u>
Utilidad en venta de energía	<u>10,387,803</u>	<u>10,248,401</u>	<u>29,782,792</u>	<u>34,865,937</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 6 y 19)	<u>223,993</u>	<u>295,559</u>	<u>439,720</u>	<u>1,301,562</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13, 14 y 21)	3,088,664	2,973,236	11,926,840	11,934,308
Operación y mantenimiento (Nota 21)	510,229	588,461	2,318,752	2,249,912
Generales y administrativos (Notas 20 y 21)	956,183	1,199,587	4,440,808	4,754,528
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 8 y 21)	236,939	460	236,939	331,746
Total de gastos operativos	<u>4,712,015</u>	<u>4,761,744</u>	<u>18,923,339</u>	<u>19,270,494</u>
Utilidad operativa	5,899,781	5,782,216	11,299,173	16,897,005
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros (Nota 14)	3,462,003	3,659,595	13,785,712	14,986,729
Ingresos financieros	(40,356)	(59,718)	(218,628)	(218,049)
Total de costos financieros, neto	<u>3,421,646</u>	<u>3,599,877</u>	<u>13,567,084</u>	<u>14,768,680</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>2,478,135</u>	<u>2,182,339</u>	<u>(2,267,911)</u>	<u>2,128,325</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	(72,647)	(503,220)	(244,273)	(1,069,065)
Utilidad (pérdida) neta	<u>2,405,488</u>	<u>1,679,119</u>	<u>(2,512,184)</u>	<u>1,059,260</u>
Utilidad (pérdida) neta integral básica por acción (Nota 22)	<u>0.15</u>	<u>0.10</u>	<u>(0.15)</u>	<u>0.06</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(12,626,159)	156,841,370
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	1,059,260	1,059,260
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(196,699)	-	(196,699)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,898)	(11,566,899)	157,703,931
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(2,512,184)	(2,512,184)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(119,774)	-	(119,774)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,109,672)	(14,079,083)	155,071,973

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(2,267,911)	2,128,325
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	11,872,370	11,919,837
Amortización de intangibles (Nota 13)	14,599	14,471
Amortización de derecho de uso (Nota 14)	39,871	-
Pérdida en ventas de activo fijo	236,939	331,746
Disposición de activo fijo	1,097,869	-
Amortización de costos diferidos de financiamiento	866,061	1,220,199
Gasto de intereses	12,735,307	13,616,530
Otros ingresos por crédito fiscal	(316,609)	(1,287,902)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,143,169)	2,037,153
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	44,613	(209,545)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	214,056	(444,509)
(Aumento) disminución en otros activos	(509,040)	190,803
Aumento en cuentas por pagar	247,117	1,669,811
Aumento (disminución) otros pasivos	24,379	(95,485)
Intereses pagados	(12,700,821)	(17,191,529)
Impuesto sobre la renta pagado	(316,609)	(979,320)
	<u>10,139,022</u>	<u>12,920,585</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(75,859)	(321,913)
Costo de exploración y evaluación	(18,672)	-
Adquisición de activo intangible	-	(22,891)
Adquisición de activos por derecho de uso	(172,773)	(22,891)
	<u>(267,304)</u>	<u>(344,804)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos y bonos por pagar	(10,500,000)	(26,000,000)
Efectivo restringido	560,097	505,715
Costo de financiamiento	-	(62,365)
Aumento en obligación por arrendamiento	136,533	-
Impuesto complementario	(119,774)	(196,699)
	<u>(9,923,144)</u>	<u>(25,753,349)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
	<u>(9,923,144)</u>	<u>(25,753,349)</u>
Disminución neta en el efectivo	(51,426)	(13,177,568)
Efectivo al inicio del año	<u>1,235,188</u>	<u>14,412,756</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u><u>1,183,762</u></u>	<u><u>1,235,188</u></u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 28 de febrero de 2020.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34. “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos, en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2018, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

- NIIF 16 - Arrendamientos. El Grupo adoptó la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 y aplicó el método retrospectivo simplificado B, en donde el Grupo reconoció a la fecha de adopción el valor del activo por derecho de uso y el pasivo por el mismo valor a la fecha de adopción en el estado consolidado de situación financiera interino. Los efectos de la adopción de esta norma se describen en la nota 14.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

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

Disposición de subsidiarias

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Plusvalía

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Plusvalía (continuación)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Arrendamiento

Políticas de contabilidad aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2018

Un contrato de arrendamiento en el cual el arrendador transfiere al arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un período de tiempo acordado es clasificado como un arrendamiento financiero.

Un contrato de arrendamiento se definía como un acuerdo en el cual el arrendador transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un período específico a cambio de un pago o una cantidad de pagos. De acuerdo con la NIC 17, la propiedad efectiva de los activos arrendados se atribuía al arrendatario, si el arrendatario asumía sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendatario, son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido por el arrendatario) son cargados al estado de resultado integral en base a una línea recta sobre el período del arrendamiento.

Políticas de contabilidad aplicadas desde el 1 de enero de 2019

Desde el 1 de enero de 2019, el Grupo, como arrendatario ha reconocido activo 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 interina.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Arrendamiento (continuación)

Políticas de contabilidad aplicadas desde el 1 de enero de 2019 (continuación)

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

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

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

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

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Deterioro del Valor de Activos (continuación)

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

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

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

Financiamientos

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

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

Acciones de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Utilidad (Pérdida) por Acción

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Información de Segmentos

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

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

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 65% (2018: 72%) del total de los ingresos y 70% (2018: 81%) 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 2019.

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de diciembre de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	-	192,545,021
Cuentas por pagar	3,779,893	-
Otros pasivos	1,372,583	157,659
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	3,498,290	-
Otros pasivos	1,378,288	127,575

Administración de Riesgo de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Total de bonos por pagar	183,500,000	194,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,183,762)	(1,235,188)
Efectivo restringido	<u>(6,277,218)</u>	<u>(6,837,315)</u>
Deuda neta	176,039,020	185,927,497
Total de patrimonio	<u>155,071,973</u>	<u>157,703,931</u>
Total de capital	<u>331,110,993</u>	<u>343,631,428</u>
Razón de apalancamiento	<u>53%</u>	<u>54%</u>

Valor Razonable

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Caja menuda	1,246	(275)
Banco General, S. A.	1,179,702	1,219,483
MMG Bank	<u>2,814</u>	<u>15,980</u>
	<u>1,183,762</u>	<u>1,235,188</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Edemet-Edechi	4,425,308	4,350,877
Elektra Noreste, S. A.	1,331,461	1,404,447
Otros	<u>2,397,096</u>	<u>1,255,372</u>
	8,153,865	7,010,696
Menos: Porción circulante	<u>7,228,620</u>	<u>7,010,696</u>
Porción no circulante	<u>925,245</u>	<u>-</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 periodo de 8 años.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar (Continuación)

Mediante Resolución No. AN. 13350-Elec del 10 de mayo de 2019, se adiciona el requerimiento de publicación del ajuste final del año tarifario 4 (periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017), y se ordena a ETESA establecer y notificar el Plan de Devolución mensual para cada Agente del Mercado confirmando los montos y los intereses sobre saldo hasta completar la devolución.

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 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar clientes en porción no circulante. Al 31 de diciembre de 2019, los intereses reflejados en otros ingresos (Nota 18) ascienden a B/.117,498.

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Impuesto pagado por adelantado	1,302,163	1,160,648
Seguros	1,038,897	1,033,074
Otros	<u>94,496</u>	<u>66,945</u>
	<u><u>2,435,556</u></u>	<u><u>2,260,667</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	14,530,522	193,273	164,143	323,005,360	85,497	413,542	338,392,337
Adiciones	-	59,648	25,950	172,656	-	63,659	321,913
Retiros	-	-	(460)	-	-	(331,286)	(331,746)
Depreciación	-	(56,936)	(64,686)	(11,747,750)	(2,482)	(47,983)	(11,919,837)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667
Adiciones	-	15,109	-	60,750	-	-	75,859
Retiros	(1,334,808)	-	-	-	-	-	(1,334,808)
Depreciación	-	(56,419)	(34,428)	(11,751,766)	(2,481)	(27,276)	(11,872,370)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	<u>13,195,714</u>	<u>154,675</u>	<u>90,519</u>	<u>299,739,250</u>	<u>80,534</u>	<u>70,656</u>	<u>313,331,348</u>
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 (No Auditado)	<u>13,195,714</u>	<u>154,675</u>	<u>90,519</u>	<u>299,739,250</u>	<u>80,534</u>	<u>70,656</u>	<u>313,331,348</u>
2018							
Costo	14,530,522	1,016,855	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,268,776
Depreciación acumulada	-	(820,870)	(370,433)	(64,536,484)	(16,225)	(62,097)	(65,806,109)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>195,985</u>	<u>124,947</u>	<u>311,430,266</u>	<u>83,015</u>	<u>97,932</u>	<u>326,462,667</u>

Al 31 de diciembre de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 16).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	142,592	192,599
Servidumbres de acceso	157,281	157,281
Intereses por cobrar plazo fijo	310,657	109,937
Depósito de garantía	16,637	17,321
Otros	<u>179,125</u>	<u>145,753</u>
	991,295	807,894
Menos: Porción circulante	<u>754,401</u>	<u>652,545</u>
Porción no circulante	<u><u>236,894</u></u>	<u><u>155,349</u></u>

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Hydro Caisán, S. A.	<u><u>6,277,218</u></u>	<u><u>6,837,315</u></u>

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.183,500,000 (2018: B/.194,000,000) (véase Nota 16). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre de 2019 es de B/.7,033,750 (2018: B/.7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,033,750</u>

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

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2019 y el plan de negocio para el año 2020 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 15 años.
- La tasa de descuento del 6.46% (2018: 7.47%) se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía (Continuación)

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

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

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

13. Activos Intangibles, Neto

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	641,834	633,414
Adiciones	-	22,891
Amortización del período	<u>(14,599)</u>	<u>(14,471)</u>
Saldo neto al final del período	<u>627,235</u>	<u>641,834</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(90,381)</u>	<u>(75,782)</u>
	<u>627,235</u>	<u>641,834</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

14. Activos por derecho de uso (continuación)

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

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

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

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Saldo neto al inicio del período	-	-
Ajuste por adopción de NIIF 16	172,773	-
Amortización del período	<u>(39,871)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al final del período	<u>132,902</u>	<u>-</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

14. Activos por derecho de uso (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Activos por derecho de uso		
Costo	172,773	-
Adiciones	-	-
Amortización Acumulada	<u>(39,871)</u>	<u>-</u>
Valor neto	<u>132,902</u>	<u>-</u>
Pasivo por Arrendamiento		
Corriente	38,323	-
No Corriente	<u>98,210</u>	<u>-</u>
	<u>136,533</u>	<u>-</u>

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo ha utilizado el expediente práctico permitido por la norma:

- (a) aplicar una tasa de descuento única (5.75%) al contrato de arrendamiento, y
- (b) registrar el arrendamiento por el plazo establecido en el contrato del 1 de enero de 2019 al 15 de mayo de 2023.

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Menos de un año	45,000	-
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>105,000</u>	<u>-</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	150,000	-
Menos: Tasa de descuento	<u>(13,467)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos	136,533	-
Menos porción corriente	<u>(38,323)</u>	<u>-</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u>98,210</u>	<u>-</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	2,105,028	1,844,020
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Intereses a bonos	34,486	
Otros	<u>35,379</u>	<u>49,270</u>
	<u>3,779,893</u>	<u>3,498,290</u>

16. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	108,431,818	114,636,364
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>75,068,182</u>	<u>79,363,636</u>
Total de bonos por pagar	183,500,000	194,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,332,482)</u>	<u>(2,198,543)</u>
	<u>182,167,518</u>	<u>191,801,457</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.183,500,000.

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Entre 1 y 5 años	<u>183,500,000</u>	<u>194,000,000</u>

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	2,198,543	3,356,377
Adiciones	-	62,365
Amortización del año	<u>(866,061)</u>	<u>(1,220,199)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,332,482</u>	<u>2,198,543</u>

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2019 es de B/.193,257,971 (2018: B/.191,426,837) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 3.002% (2018: 6.579%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Obras comunitarias	508,292	301,211
Pasivos laborales	48,770	47,688
Reservas laborales	540,402	434,583
Titulaciones en trámite	147,903	397,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>34,875</u>	<u>74,478</u>
	1,530,242	1,505,863
Menos: Porción circulante	<u>1,372,583</u>	<u>1,378,288</u>
Porción no circulante	<u><u>157,659</u></u>	<u><u>127,575</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 la Compañía. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el estado consolidado de situación financiera interino como acciones de tesorería.

Acciones Comunes

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

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

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2018: 16,575,011).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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

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

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Valor de suscripción de acciones comunes	170,279,716	170,279,716
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>153,680,717</u>	<u>153,680,717</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía había emitido 3,597,000 (2018: 3,597,000) acciones preferidas.

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

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

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	18,638,884	19,260,408
Venta de capacidad - contratada	<u>10,233,473</u>	<u>8,346,648</u>
	28,872,357	27,607,056
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	99,068	13,945
Venta de energía - mercado ocasional	8,078,488	10,727,928
Servicios auxiliares y otros	<u>885,829</u>	<u>1,403,548</u>
	9,063,385	12,145,421
Otros ingresos por venta de energía	<u>1,441,886</u>	<u>13,478</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u><u>39,377,628</u></u>	<u><u>39,765,955</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	316,609	1,287,902
Otros ingresos	<u>123,111</u>	<u>13,660</u>
	<u><u>439,720</u></u>	<u><u>1,301,562</u></u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – partes relacionadas	<u>959,176</u>	<u>959,176</u>

El pago en concepto de salarios y otras compensaciones al personal gerencial clave al 31 de diciembre 2019 es de B/.237,662 (2018: B/.259,547)

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Depreciación y amortización	11,926,840	11,934,308
Costo de personal	2,214,795	2,265,274
Fianzas y seguros	1,339,965	1,353,066
Honorarios profesionales	1,066,557	1,051,927
Ambientales y regulador	545,426	541,291
Mantenimientos de planta	439,371	381,673
Impuestos generales	335,631	481,138
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	236,939	331,746
Vehículos y transporte	223,444	228,259
Ayuda comunitaria	212,346	212,345
Vigilancia	172,750	171,434
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	109,728	184,857
Honorarios por comercialización	45,600	45,600
Otros	38,262	50,926
Honorarios legales	15,685	36,650
	<u>18,923,339</u>	<u>19,270,494</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

22. (Pérdida) Utilidad Integral Básica por Acción

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

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
(Pérdida) utilidad neta	<u>(2,512,184)</u>	<u>1,059,260</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
(Pérdida) utilidad integral por acción	<u>(0.15)</u>	<u>0.06</u>

23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.8,757,345 (2018: B/.8,699,066) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(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, el Grupo también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(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 2019 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en 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 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

Litigios

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Litigios (continuación)

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

24. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Impuesto corriente	490,948	961,564
Impuesto por venta de propiedades	78,964	-
Impuesto diferido	<u>(325,639)</u>	<u>107,501</u>
	<u>244,273</u>	<u>1,069,065</u>

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>(2,267,911)</u>	<u>2,128,325</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	<u>244,273</u>	<u>1,069,065</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se calculó en base a la tasa impositiva vigente sobre el arrastre de pérdidas. El movimiento de impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

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

	2019 <i>(No Auditado)</i>	2018 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del año	-	107,501
Adición por efecto de arrastre de pérdidas	325,639	-
Utilización del año	<u>-</u>	<u>(107,501)</u>
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>325,639</u>	<u>-</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Durante el período doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 el Grupo utilizó B/.316,609 (2018: B/.1,287,902) 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.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Vienen (Página 2)
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,183,762	-	1,183,762	10,576	93,053	-	-	829,212	250,921
Cuentas por cobrar	7,228,620	-	7,228,620	-	873,745	-	-	4,261,254	2,093,621
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(19,048,554)	19,048,554	1,400,000	1,547,592	-	-	6,900,000	9,200,962
Inventario de repuestos y suministros	2,018,645	-	2,018,645	-	371,881	-	-	742,969	903,795
Crédito fiscal por inversión	184,669	-	184,669	-	-	-	-	-	184,669
Gastos pagados por adelantado	2,435,556	-	2,435,556	15,797	349,543	-	-	1,663,781	406,435
Otros activos	754,401	-	754,401	159,189	26,697	-	-	529,164	39,351
Total de activos circulantes	13,805,653	(19,048,554)	32,854,207	1,585,562	3,262,511	-	-	14,926,380	13,079,754
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	6,277,218	-	6,277,218	-	-	-	-	6,277,218	-
Cuentas por cobrar	925,245	-	925,245	-	52,365	-	-	767,427	105,453
Propiedad planta y equipo, neto	313,331,348	2,712,557	310,618,791	-	38,957,964	-	-	196,899,760	74,761,067
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	174,944	-	174,944	-	-	-	19,824	-	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(302,964,337)	302,964,337	118,017,217	-	-	4,361	67,059,585	117,883,174
Activos intangibles, neto	627,235	-	627,235	-	29,744	-	-	324,759	272,732
Activo por derecho de uso	132,902	-	132,902	-	-	-	-	-	132,902
Impuesto diferido	325,639	-	325,639	-	-	-	-	325,639	-
Crédito fiscal por inversión	4,739,743	-	4,739,743	-	591,682	-	-	3,454,528	693,533
Otros activos	236,894	-	236,894	-	23,127	-	-	30,732	183,035
Total de activos no circulantes	333,804,918	(315,060,627)	648,865,545	139,859,814	39,654,882	-	24,185	275,139,648	194,187,016
Total de activos	347,610,571	(334,109,181)	681,719,752	141,445,376	42,917,393	-	24,185	290,066,028	207,266,770
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	3,779,893	-	3,779,893	3,939	227,264	-	-	3,176,460	372,230
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(9,727,080)	9,727,080	-	3,000,000	-	-	1,427,080	5,300,000
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	184,669	-	184,669	-	-	-	-	-	184,669
Obligación por arrendamiento	38,323	-	38,323	-	-	-	-	-	38,323
Otros pasivos	1,372,583	-	1,372,583	397,903	136,795	-	-	411,141	426,744
Total de pasivos circulantes	5,375,468	(9,727,080)	15,102,548	401,842	3,364,059	-	-	5,014,681	6,321,966
Pasivos no circulantes									
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(311,853,841)	311,853,841	4,361	37,155,755	97,707	18,672	84,794,484	189,782,862
Bonos por pagar	182,167,518	(431,970)	182,599,488	-	-	-	-	182,599,488	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	4,739,743	-	4,739,743	-	591,682	-	-	3,454,528	693,533
Obligación por arrendamiento	98,210	-	98,210	-	-	-	-	-	98,210
Otros pasivos	157,659	-	157,659	-	21,186	-	-	25,208	111,265
Total de pasivos no circulantes	187,163,130	(312,285,811)	499,448,941	4,361	37,768,623	97,707	18,672	270,873,708	190,685,870
Total de pasivos	192,538,598	(322,012,891)	514,551,489	406,203	41,132,682	97,707	18,672	275,888,389	197,007,836
Patrimonio									
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,400,801	58,750
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	6,019,062	2,477,090
Impuesto complementario	(1,109,672)	-	(1,109,672)	-	(91,558)	-	-	(540,733)	(477,381)
(Déficit) utilidad acumulado	(14,079,083)	231,413	(14,310,496)	(29,221,555)	524,269	(107,707)	(4,487)	6,298,509	8,200,475
Total de patrimonio	155,071,973	(12,096,290)	167,168,263	141,039,173	1,784,711	(97,707)	5,513	14,177,639	10,258,934
Total de pasivos y patrimonio	347,610,571	(334,109,181)	681,719,752	141,445,376	42,917,393	-	24,185	290,066,028	207,266,770

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos										
Activos circulantes										
Efectivo y equivalentes de efectivo	250,921	94,426	120,611	-	-	-	-	8,727	-	27,157
Cuentas por cobrar	2,093,621	1,238,387	855,234	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	9,200,962	-	8,282,348	-	-	-	-	138,614	-	780,000
Inventario de repuestos y suministros	903,795	627,348	276,447	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	184,669	7,206	177,463	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	406,435	293,697	111,098	-	-	-	-	1,640	-	-
Otros activos	39,351	22,970	8,726	-	-	-	-	7,655	-	-
Total de activos circulantes	13,079,754	2,284,034	9,831,927	-	-	-	-	156,636	-	807,157
Activos no circulantes										
Efectivo restringido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	105,453	86,789	18,664	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	74,761,067	48,497,012	25,490,765	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	117,883,174	-	-	-	556,865	-	-	-	-	117,326,309
Activos intangibles	272,732	232,152	40,580	-	-	-	-	-	-	-
Activo por derecho de uso	132,902	-	-	-	-	-	-	132,902	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	693,533	336,778	356,755	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	183,035	81,963	6,669	10,000	-	-	-	83,903	500	-
Total de activos no circulantes	194,187,016	49,234,694	25,913,433	10,000	777,015	-	555,000	216,805	153,760	117,326,309
Total de activos	207,266,770	51,518,728	35,745,360	10,000	777,015	-	555,000	373,441	153,760	118,133,466
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos circulantes										
Cuentas por pagar	372,230	210,093	146,617	-	-	-	-	11,581	-	3,939
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	5,300,000	2,600,000	1,300,000	-	-	-	-	-	-	1,400,000
Ingresos diferido por crédito por inversión	184,669	7,206	177,463	-	-	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	38,323	-	-	-	-	-	-	38,323	-	-
Otros pasivos	426,744	193,599	81,673	5,300	-	-	-	146,172	-	-
Total de pasivos circulantes	6,321,966	3,010,898	1,705,753	5,300	-	-	-	196,076	-	1,403,939
Pasivos no circulantes										
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	189,782,862	48,940,077	22,366,410	30,195	850,477	6,979	613,541	76,068	147,197	116,751,918
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	693,533	336,778	356,755	-	-	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	98,210	-	-	-	-	-	-	98,210	-	-
Otros pasivos	111,265	44,723	12,172	-	-	-	-	54,370	-	-
Total de pasivos no circulantes	190,685,870	49,321,578	22,735,337	30,195	850,477	6,979	613,541	228,648	147,197	116,751,918
Total de pasivos	197,007,836	52,332,476	24,441,090	35,495	850,477	6,979	613,541	424,724	147,197	118,155,857
Patrimonio										
Acciones comunes	58,750	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	2,477,090	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(477,381)	(72,922)	(404,309)	-	-	-	-	(150)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	8,200,475	(2,229,916)	10,703,579	(25,995)	(74,212)	(7,479)	(68,541)	(61,133)	(3,437)	(32,391)
Total de patrimonio	10,258,934	(813,748)	11,304,270	(25,495)	(73,462)	(6,979)	(58,541)	(51,283)	6,563	(22,391)
Total de pasivos y patrimonio	207,266,770	51,518,728	35,745,360	10,000	777,015	-	555,000	373,441	153,760	118,133,466

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos									
Venta de energía	37,935,742	-	37,935,742	-	5,096,874	-	-	22,533,519	10,305,349
Otros ingresos de energía	1,441,886	-	1,441,886	-	111,445	-	-	1,094,658	235,783
Total de ingresos	<u>39,377,628</u>	<u>-</u>	<u>39,377,628</u>	<u>-</u>	<u>5,208,319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,628,177</u>	<u>10,541,132</u>
Costos de energía									
Compras de energías y costos asociados	8,227,234	-	8,227,234	-	824,418	-	-	6,404,415	998,401
Cargo de transmisión	1,367,602	-	1,367,602	-	91,048	-	-	1,051,440	225,114
Total de costos de energía	<u>9,594,836</u>	<u>-</u>	<u>9,594,836</u>	<u>-</u>	<u>915,466</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,455,855</u>	<u>1,223,515</u>
Utilidad de energía	<u>29,782,792</u>	<u>-</u>	<u>29,782,792</u>	<u>-</u>	<u>4,292,853</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,172,322</u>	<u>9,317,617</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	439,720	-	439,720	-	9,107	-	-	290,655	139,958
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	11,926,840	-	11,926,840	-	1,641,004	-	-	6,889,123	3,396,713
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	2,318,752	-	2,318,752	-	494,288	-	-	934,097	890,367
Generales y administrativos	4,440,808	-	4,440,808	1,361,597	408,631	675	1,778	1,722,602	945,525
Otras ganancias y pérdidas	236,939	-	236,939	-	-	-	-	236,939	-
Total de gastos operativos	<u>18,923,339</u>	<u>-</u>	<u>18,923,339</u>	<u>1,361,597</u>	<u>2,543,923</u>	<u>675</u>	<u>1,778</u>	<u>9,782,761</u>	<u>5,232,605</u>
Utilidad operativa	11,299,173	-	11,299,173	(1,361,597)	1,758,037	(675)	(1,778)	6,680,216	4,224,970
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	13,785,712	-	13,785,712	1,545	1,502,217	-	-	9,226,093	3,055,857
Ingresos financieros	(218,628)	-	(218,628)	(24)	(2,850)	-	-	(207,451)	(8,303)
Total de costos financieros, neto	<u>13,567,084</u>	<u>-</u>	<u>13,567,084</u>	<u>1,521</u>	<u>1,499,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,018,642</u>	<u>3,047,554</u>
(Perdida) utilidad antes del impuesto sobre renta	(2,267,911)	-	(2,267,911)	(1,363,118)	258,670	(675)	(1,778)	(2,338,426)	1,177,416
Impuesto sobre renta	(244,273)	-	(244,273)	-	(81,620)	-	-	246,675	(409,328)
(Perdida) utilidad neta	<u>(2,512,184)</u>	<u>-</u>	<u>(2,512,184)</u>	<u>(1,363,118)</u>	<u>177,050</u>	<u>(675)</u>	<u>(1,778)</u>	<u>(2,091,751)</u>	<u>768,088</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

	Pasan (Página 3)	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy Corp.	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S.A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos										
Venta de energía	10,305,349	6,393,968	3,911,381	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	235,783	161,783	74,000	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	10,541,132	6,555,751	3,985,381	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos										
Compras de energías y costos asociados	998,401	692,767	305,634	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	225,114	152,832	72,282	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	1,223,515	845,599	377,916	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	9,317,617	5,710,152	3,607,465	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	139,958	11,443	125,807	-	-	-	-	2,708	-	-
Gastos Operativos										
Depreciación y amortización	3,396,713	2,214,971	1,181,652	-	-	-	-	90	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento Generales y administrativos	890,367	622,757	267,610	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	945,525	476,206	443,104	882	1,779	675	4,405	1,494	728	16,252
Total de gastos operativos	5,232,605	3,313,934	1,892,366	882	1,779	675	4,405	1,584	728	16,252
Utilidad operativa	4,224,970	2,407,661	1,840,906	(882)	(1,779)	(675)	(4,405)	1,124	(728)	(16,252)
Costos Financieros, Neto										
Costos financieros	3,055,857	2,439,051	613,486	-	-	-	-	3,293	-	27
Ingresos financieros	(8,303)	(3,075)	(1,433)	-	-	-	-	(3,795)	-	-
Total de costos financieros neto	3,047,554	2,435,976	612,053	-	-	-	-	(502)	-	27
(Perdida) utilidad antes del impuesto sobre renta	1,177,416	(28,315)	1,228,853	(882)	(1,779)	(675)	(4,405)	1,626	(728)	(16,279)
Impuesto sobre renta	(409,328)	(59,851)	(349,477)	-	-	-	-	-	-	-
(Perdida) utilidad neta	768,088	(88,166)	879,376	(882)	(1,779)	(675)	(4,405)	1,626	(728)	(16,279)

III. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 2 de marzo de 2020.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada



Superintendencia del Mercado de Valores

EMISORES

Formulario F4 - Resumen financiero

Version 1.0

Emisor:	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.
Código*:	2692
Fecha de Reporte*:	2019-12-31

Fundamento legal: Acuerdo 18-2000.

Los campos con asterisco (*) son obligatorios.

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO BANCARIO

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas o Ingresos Totales*	12,246,424.00
Margen Operativo*	0.48
Gastos Generales y Administrativos*	3,101,040.00
Utilidad o Pérdida Neta*	-2,512,184.00
Acciones emitidas y en circulación*	16,575,011.00
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.15
Depreciación y Amortización*	3,330,397.00
Utilidad Operativa*	5,899,781.00
Gastos Financieros*	3,421,646.00
Utilidad o Pérdida del Periodo*	2,405,488.00

BALANCE GENERAL

Activo Circulante*	13,805,653.00
Activos Totales*	347,610,571.00
Pasivo Circulante*	5,375,468.00
Deuda a Largo Plazo*	187,163,130.00
Obligaciones en valores*	182,167,518.00
Deuda Total*	182,167,518.00
Pasivos Totales*	192,538,598.00
Acciones Preferidas*	5,000.00
Capital Pagado*	170,255,728.00
Utilidades o Perdidas Retenidas*	-14,079,083.00
Patrimonio Total*	155,071,973.00
Precio por Acción*	5.00
Dividendo*	0.00

RAZONES FINANCIERAS:

Total de Activos / Total de Pasivos	1.81
Total de Pasivos / Total de Activos	0.55
Dividendo / Acción emitidas y en Circulacion	0.00
Pasivos Totales / Patrimonio	1.24
Deuda Total / Patrimonio	1.17
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	8,430,185.00
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.57
Utilidad Operativa / Gastos financieros	1.72
Utilidad Neta / Activos Totales	-0.01
Utilidad Neta / Capital Pagado	-0.01
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.0155

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

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

BALANCE GENERAL

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

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

RAZONES FINANCIERAS:

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

Explicación del Resumen Financiero

Los Gastos Generales y Administrativos incluyen los costos de energía.