Electron Investment, S. A.

Estados Financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2022 con Informe de los Auditores Independientes

Electron Investment, S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estados Financieros:	
Estados de Situación Financiera	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 52



Ernst & Young Limited Corp. Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso 9 Panamá, República de Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C. Tel: (507) 208-0100 Fax: (507) 214-4301 www.ev.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE ELECTRON INVESTMENT, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Electron Investment, S. A., (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, y los estados de resultados, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIAs"). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asunto clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido lo más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre dichos asuntos. Para el asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error significativo en los estados financieros.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría.



Deterioro de activos generadores de ingresos

La Compañía mantiene saldos importantes en concepto de activos generadores de ingresos en funcionamiento, detalladas en la Nota 7 a los estados financieros que representa un 95% del total activos al 31 de diciembre de 2022. Estos saldos corresponden a costos netos de la Planta Hidroeléctrica Monte Lirio y Pando por un valor de B/.403,208,684. El deterioro de activos generadores de ingresos se identificó como un asunto clave de auditoría debido al significativo valor de los activos mencionados anteriormente, así como también por los elementos de juicio profesional de la Administración y la complejidad del análisis de deterioro, el cual incluye una serie de suposiciones con respecto a las condiciones económicas y de mercado futuras, cambios en los costos y proyecciones de los precios de venta de la energía contratada y la vendida al mercado ocasional que pudieran diferir de los resultados reales.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Revisión del análisis de deterioro de activos de larga vida preparado por la Administración de acuerdo a los requerimientos de la Norma de Contabilidad 36 Deterioro de activos (NIC 36).
- Revisión de supuestos utilizados en los análisis preparados por la Administración.
- Revisión de los principales contratos celebrados por la Administración correspondiente a venta de energía, considerando sus fechas de vigencia y su adecuada inclusión en las proyecciones de flujo de caja.

Otra información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información. Se espera que el Formulario IN-A de la Compañía esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información indicada arriba en cuanto esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente incompatible con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que parece estar significativamente mal presentada.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados de la Administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error significativo cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a
 fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos
 riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base
 para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto
 que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión,
 falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del
 control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continue como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.



A partir de los asuntos comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no se debe comunicar en nuestro informe porque se pudiera esperar de manera razonable que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G. socio y Aron Tenas gerente senior.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young Panamá, República de Panamá 27 de marzo de 2023

C. P. A. No.2105

Electron Investment, S. A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2022

ACTIVOS	<u>Notas</u>	2022	2021
Activos Corrientes			
Efectivo	5	B/. 3,088,928	B/. 8,807,119
Cuentas por cobrar y otros	6, 21	10,129,708	9,096,194
Cuentas por cobrar relacionadas	15	1,153,157	1,661,130
Inventarios		502,974	457,141
Activos provenientes de contratos	9	178,869	178,869
Anticipo a proveedores y otros		1,075,491	1,161,174
		16,129,127	21,361,627
Activos No Corrientes			
Cuentas por cobrar	6, 21	286,681	808,297
Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	5,448,406	4,893,663
Planta y equipo hidroeléctrico, neto	7	403,208,684	414,035,259
Otros activos no financieros		199,733	68,502
Activos por derecho a uso, neto	14	347,092	294,428
Activos provenientes de contratos	9	219,266	398,135
Impuesto sobre la renta diferido	20	591,945	762,579
·		410,301,807	421,260,863
TOTAL ACTIVOS		B/. 426,430,934	B/. 442,622,490
TOTAL ACTIVOS		271 120, 100,001	<i>Dr.</i> 112,022,100
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos Corrientes			
Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar	13	B/. 14,789,307	
Cuentas por pagar proveedores	11, 21	2,260,218	4,086,792
Gastos acumulados y otros pasivos	12	254,758	212,867
Impuesto sobre la renta por pagar	20	641,681	963,339
Cuentas por pagar relacionadas	15	772,691	593,114
Pasivos por arrendamientos	14	121,823	121,823
		18,840,478	14,677,680
Pasivos No Corrientes			
Deuda por emisión de bonos	13	175,330,895	188,299,569
Deuda con partes relacionadas	15	55,004,715	71,816,065
Pasivos por arrendamientos	14	233,187	175,705
Provisión prima de antigüedad		137,880	125,114
		230,706,677	260,416,453
TOTAL PASIVOS		249,547,155	275,094,133
			· · · ·
Compromisos y contingencias	19		
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas	10		
y en circulación; 1,981,768 (2021: 1,981,768) acciones		163,339,632	163,339,632
Impuesto complementario		(395,095)	
Utilidades retenidas		13,939,242	4,384,412
Total Inversión de Accionistas		176,883,779	167,528,357
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/. 426,430,934	B/. 442,622,490
TOTAL FASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS		ы. 4∠ 0,430,934	D/. 442,022,430

Electron Investment, S. A. Estado de Resultados Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2022

	<u>Notas</u>		2022		2021
Ingresos Ingresos por venta de energía y potencia	16	В/.	51,398,706	В/.	45,393,524
Gastos operativos Costos por compra de energía, potencia y otros Gastos generales y administrativos	17		(7,866,296) (7,943,776)		(5,890,523) (7,142,889)
Depreciación y amortización	7, 8, 14		(11,119,883) (26,929,955)		(11,530,801) (24,564,213)
Utilidad en operaciones			24,468,751		20,829,311
Otros ingresos Otros ingresos			1,482,019		492,555
Resultados financieros Ingresos financieros Gastos financieros	13, 14, 15		15,736 (13,665,759) (13,650,023)		25,202 (13,469,468) (13,444,266)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta	20	B/.	12,300,747 (2,745,917) 9,554,830	B/.	7,877,600 (717,321) 7,160,279

Electron Investment, S. A. Estado de Cambios en Inversión de Accionistas Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2022

	Acciones Comunes sin Valor Nominal		(Impuesto nplementario	<u>Total</u>			
Al 1 de enero de 2021 Impuesto complementario	В/.	163,339,632	В/.	(2,775,867)	В/.	(195,433) (254)	В/.	160,368,332 (254)		
Utilidad neta				7,160,279		(234)		7,160,279		
Al 31 de diciembre de 2021		163,339,632		4,384,412		(195,687)		167,528,357		
Impuesto complementario		-		-		(199,408)		(199,408)		
Utilidad neta		-		9,554,830		-		9,554,830		
Al 31 de diciembre de 2022	В/.	163,339,632	B/.	13,939,242	В/.	(395,095)	В/.	176,883,779		

Electron Investment, S. A. Estado de Flujos de Efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2022

Notas			2022		2021
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes de impuesto sobre la renta	В/.	12,300,747	В/.	7,877,600
	Ajuste para conciliar la utilidad antes de impuesto				
	sobre la renta con el efectivo neto operaciones:		(44==40)		
•	Otros ingresos		(117,742)		470.000
9	Amortización de activos provenientes de contratos		178,869		178,868
10 11 15	Prima de antigüedad Gastos finacieros		12,766 13,665,759		17,809 13,469,468
			11,119,883		11,530,801
7, 8, 14	Depreciación y amortización	-			
	Oranhian an al accidel de tacheir		37,160,282		33,074,546
	Cambios en el capital de trabajo				
6	(Aumento) disminución en:		(544.000)		(0.000.040)
О	Cuentas por cobrar		(511,898)		(2,662,818)
	Cuentas por cobrar relacionadas Inventario		(996,866) (45,833)		(1,268,397) (37,956)
	Anticipo a proveedores y otros activos no financieros		(45,548)		(432,251)
	Aumento (disminución) en:		(43,340)		(432,231)
7. 11	Cuentas por pagar proveedores		(1,776,952)		1,895,087
.,	Cuentas por pagar relacionadas		1,684,416		317,484
20	Impuesto sobre la renta pagado		(2,896,941)		-
	Gastos acumulados y otros pasivos		41,891		(2,984)
13, 14, 15	Intereses pagados		(11,726,119)		(11,326,260)
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		20,886,432		19,556,451
	Flujos de efectivo de actividades de inversión				
8	Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos		(737,640)		(77,572)
	Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico		<u> </u>		(766,071)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		(737,640)		(843,643)
	•				
	Flujo de efectivo de actividades de financiamiento				
13	Producto de uso de líneas de crédito y sobregiro bancario		2,235,541		1,300,000
13	Pagos a capital de líneas de crédito		(1,038,735)		(199,939)
13	Producto de préstamo		88,560		-
13	Pago a capital préstamo		(22,417)		.
13	Pagos a capital de bonos		(8,591,040)		(7,347,224)
13 15	Pago de costos de financiamiento por emisón de bonos		(40.047.004)		(40.050.405)
13	Pago de préstamos con partes relacionadas Productos de emisión de bonos		(18,217,661)		(12,050,485)
14	Pagos de pasivos de arrendamientos		(121,823)		(117,643)
14	Impuesto complementario		(199,408)		(254)
	Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(25,866,983)		(18,415,545)
	riajo de electivo fieto disado en actividades de financiamiento		(20,000,000)		(10,+10,0+0)
	(Disminución) aumento en el efectivo		(5,718,191)		297,263
	Efectivo al 1 de enero		8,807,119		8,509,856
	Efectivo al 31 de diciembre	B/.	3,088,928	B/.	8,807,119
	Elective at 01 de dioletime	٥,.	0,000,020	<u> </u>	0,007,119
	Partidas no monetarias				
14	Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	В/.	163,075	В/.	
15	Cuentas por cobrar y pagar relacionadas	B/.	1,504,839	B/.	
• =	. , , , ,	B/.	49,622	B/.	
	Cuentas por pagar proveedores y Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar	<u></u>	.0,022		

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica. Tiene dos (2) contratos de concesión, para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

Mediante notificación del Centro Nacional de Despacho se aprobó la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Monte Lirio a partir del 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 27 de marzo de 2023.

Al 31 de diciembre el accionariado de la Compañía es el siguiente:

	2022 <u>% participación</u>	2021 <u>% participación</u>			
Genera Avante, S. L. Aurel, S. A.	57.54% 30.98%	55.05% 29.64%			
COFIDES, S. A. / FIEX	11.48%	15.31%			

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2022 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles y deterioro de sus activos fijos y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Otras modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a IFRS 3

Las enmiendas reemplazan una referencia a una versión anterior del *Marco Conceptual* con una referencia a la versión actual emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendan adicionan una excepción al principio de reconocimiento de la IFRS 3 Combinaciones de Negocios para evitar el problema de las ganancias o pérdidas potenciales del "día 2" que surgen de pasivos y pasivos contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes o la CINIIF 21 Gravámenes, si se incurren por separado. La excepción requiere que las entidades apliquen los criterios de la NIC 37 o la CINIIF 21, respectivamente, en lugar del Marco Conceptual, para determinar si existe una obligación presente en la fecha de adquisición.

Las modificaciones también agregan un nuevo párrafo a la IFRS 3 para aclarar que los activos contingentes no califican para el reconocimiento en la fecha de adquisición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma prospectiva, es decir, a las combinaciones de negocios que se produzcan después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que aplica por primera vez las modificaciones (la fecha de aplicación inicial).

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. Por el contrario, una entidad reconoce los ingresos por la venta de dichos elementos y los costos de producción de esos elementos en los resultados del período.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma retroactiva solo a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso a partir del comienzo del primer período presentado cuando una entidad aplica la enmienda por primera vez (la fecha de la aplicación inicial).

Contratos Onerosos - Costos de Cumplir un Contrato - Enmiendas a la NIC 37

Un contrato oneroso es un contrato en virtud del cual los costos inevitables de cumplir con las obligaciones del contrato (es decir, los costos que una entidad no puede evitar porque tiene el contrato) superan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las enmiendas especifican que al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas, una entidad debe incluir los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios, incluidos los costos incrementales (por ejemplo, los costos de mano de obra y materiales directos) y una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato (por ejemplo, depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato y costos de gestión y supervisión del contrato). Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente imputables a la contraparte en virtud del contrato.

IFRS 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del "10 por ciento" para la baja en cuentas de pasivos financieros

La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. No se ha propuesto una modificación similar para la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica la modificación a los pasivos financieros que se modifican o intercambian a partir del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que una entidad aplica por primera vez la modificación (la fecha de aplicación inicial).

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1 Clasificación corriente y no corriente

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

4.2 Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

4.3 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad. La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente: al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros al reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual de dichos activos y del modelo de negocios que la Compañía utiliza para administrarlos.

Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico, la Compañía mide un activo financiero inicialmente a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está medido al valor razonable en resultados, los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico se miden al precio de la transacción.

Para que un activo financiero pueda ser clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable en otro resultado integral, debe generar flujos de efectivo que sean pagos de principal e intereses únicamente (el criterio "SPPI" en inglés) sobre el principal adeudado. A esta evaluación se le llama la prueba SPPI y se efectúa a nivel de instrumentos. Activos financieros que generan flujos de efectivo diferentes a SPPI son clasificados y medidos al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocios.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

El modelo de negocios de la Compañía para administrar activos financieros se refiere a la forma en que gestiona sus activos financieros para poder generar flujos de efectivo. El modelo de negocios determina si los flujos de efectivo resultarán de recuperar los flujos de efectivo contractuales, de vender los activos financieros, o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren de la entrega de activos en un plazo establecido por regulaciones o acuerdos del mercado (negociaciones por la vía regular) son reconocidas en las fechas en que realiza cada transacción, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son designados al costo amortizado al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no mantiene este tipo de activos financieros.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los restantes activos financieros que no califican en alguna de las categorías anteriormente citadas, son designados al inicio al valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, en el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía, en determinadas circunstancias, asigna de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición de las categorías anteriores a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros al costo amortizado

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía amortizados al costo incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral, tales como intereses ganados, diferencias cambiarias y deterioro, se reconocen en los resultados del periodo. Cuando un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida anteriormente en otro resultado integral se recalifica del patrimonio a resultados del periodo como un ajuste de reclasificación.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Una ganancia o pérdida en activos financieros que se midan al valor razonable con cambios en resultados desde su clasificación inicial es reconocida en los resultados del periodo.

4.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

4.4.4 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.5 Pasivos financieros

4.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, deuda por emisión de bonos y préstamos por pagar.

4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar a proveedores y deuda por emisión de bonos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

4.5.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.5.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se informa en el estado de situación financiera si existe un derecho legal actualmente exigible para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar en términos netos, realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.6 Provisión para prima de antigüedad

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato laboral por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

4.7 Activos por costos de contratos

Los activos por costos de contratos corresponden a costos incrementales que se requieren para la obtención de dichos contratos y se reconocen a su costo de adquisición, una vez sean adquiridos los compromisos por parte de los participantes mayoristas de electricidad y que cumple con el límite de demanda establecido en la región y que han firmado un contrato de venta de energía.

Los activos por costos de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 5 y 10 años.

4.8 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo, menos depreciación y amortización acumuladas. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gasto en el año en que se incurren. La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Mejoras a la propiedad arrendada	3-5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo y maquinaria	3 años
Equipo de transporte	5 años.

Los valores netos de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados de resultados.

Un componente de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.9 Planta y equipos hidroeléctrico

La planta, equipo hidroeléctrico se reconoce a su costo de adquisición o construcción. Al tratarse de activos que requieren de un periodo sustancial para su uso, se capitaliza la carga de financiamiento incurrida durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de planta y equipos hidroeléctrico son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor en libros de la planta y equipos hidroeléctrico y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados.

Las piezas de repuestos y equipos de mantenimiento directamente relacionados con la planta y equipos hidroeléctricos son contabilizadas como planta y equipos hidroeléctricos y depreciados de conformidad con la vida útil estimada de cada activo.

La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

 $\begin{array}{ccc} & Porcentaje & Vida\\ & \underline{Anual} & \underline{Util}\\ \text{Obra civil} & 2\% & 50 \text{ años}\\ \text{Equipos} & 10\%, 20\% \text{ y } 3.33\% & 10, 5 \text{ y } 30 \text{ años}. \end{array}$

El costo de remplazar una parte de un activo de planta y equipos hidroeléctricos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de planta y equipos hidroeléctricos son reconocidos en el estado de resultados durante el período en el que se incurren.

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son registrados a resultados cuando se incurren.

4.10 Costos ambientales

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Las erogaciones por el cumplimiento progresivo con los reglamentos ambientales que se relacionan con las operaciones actuales son cargadas a resultados o capitalizadas, según sea el caso. Los gastos que se relacionan con una condición existente ocasionada por operaciones pasadas, y que no contribuyen a generaciones de ingresos actuales y futuros son cargados a resultados. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados.

Estas sumas también abarcan la experiencia previa en subsanar sitios contaminados, la experiencia de limpieza de otras compañías e información suministrada por las agencias gubernamentales. Estos pasivos estimados están sujetos a revisión en períodos futuros basándose en costos actuales o nuevas circunstancias y son incluidos en el estado de situación financiera adjuntos en sus valores no descontados. Al 31 de diciembre de 2022, no existen pasivos ambientales conocidos.

4.11 Inventarios

Los inventarios están valuados al menor del costo o su valor neto de realización. El método utilizado para su valorización es el costo promedio.

Estos inventarios consisten principalmente en materiales y refacciones que son utilizados para la operación y mantenimiento de las Centrales Hidroeléctricas.

Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados excedan los valores recuperables, los inventarios son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdida son reconocidos en el estado de resultados en el año en que se produce el deterioro.

4.12 Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

4.13 Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene la obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

4.14 Reconocimientos de ingresos

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento descritos a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos cuando despacha la energía eléctrica y cuando suministra la capacidad de generación a los clientes, la cobranza de los ingresos es probable y existe evidencia de un contrato que especifica cantidad y precio. Los precios contratados son facturados de conformidad con los términos aplicables a los contratos de venta de energía eléctrica.

Ingresos provenientes de ventas en el mercado ocasional

Las ventas en el mercado ocasional incluyen servicios auxiliares y otras transacciones indicadas en el Documento de Transacciones Económicas, se registran de conformidad con los precios de mercado que prevalecen a la fecha y hora del despacho.

4.15 Arrendamientos

La Compañía evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración económica.

En calidad de arrendataria, la Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento para realizar los pagos por arrendamiento y el derecho que representa el derecho a usar los activos subyacentes.

Activos por derecho de uso

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en la que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y ajustado por el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados a cualquier nueva medición de pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos se deprecian en forma lineal durante el plazo más corto del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos, de la siguiente manera:

• Oficinas administrativas de 2 a 5 años.

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere a la Compañía al final del plazo del arrendamiento y el costo refleja una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.

Pasivos por arrendamiento

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa, y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Los pagos de arrendamiento también pueden incluir el precio de ejercicio de una opción de compra razonablemente segura para ser ejercida por la Compañía y los pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejerce la opción de rescindir. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos (a menos que sean incurrido para producir inventarios) en el período en que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental en el arrendamiento a la fecha de inicio porque la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es fácilmente determinable. Después de la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en pagos futuros resultante de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos de arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos de arrendamiento en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.16 Costos de financiamiento

La Compañía capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un periodo de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos de financiamiento incluyen intereses, diferencias cambiarias y otros costos financieros. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

4.17 Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

4.18 Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

Divulgación de Políticas Contables – Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N°2

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización* de *Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica N° 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

		<u>31 de diciembre de </u>						
			2021					
Caja menuda	В/.	1,300	В/.	2,023				
Efectivo en bancos		3,087,628		8,805,096				
	B/.	3,088,928	B/.	8,807,119				

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes.

El efectivo depositado en las cuentas bancarias forma parte del patrimonio del fideicomiso existente con BG Trust. (Ver Notas 13 y 19).

6. Cuentas por Cobrar y Otros

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

	31 de diciembre de					
	2022 2021					
Cuentas por cobrar comerciales corriente	В/.	10,209,605	В/.	9,176,091		
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo Menos: estimación de pérdida de crédito esperada		286,681 (79,897)		808,297 (79,897)		
Wellos. Commadion de peraida de ordano coperada	B/.	10,416,389	B/.	9,904,491		

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	31 de diciembre de						
			2021				
Corriente	В/.	4,507,554	В/.	4,665,386			
30-60 días		4,928,135		3,966,842			
61-90 días		61,421		64,738			
91-120 días		71,849		43,413			
más de 120 días		927,327		435,712			
Estimación de pérdida de crédito esperada		(79,897)		(79,897)			
	B/.	10,416,389	B/.	9,096,194			

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la Compañía realizó una estimación de pérdida de crédito esperada para las cuentas por cobrar. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de los clientes y del mercado en el que opera. Históricamente los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y otras se extiende entre 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros. Para el periodo 2020 se aprobaron medidas transitorias por motivos de Emergencia Nacional decretadas por el COVID-19 por lo que las cuentas por cobrar se extendieron a más de 120 días aplicados a los participantes del mercado mayoristas de electricidad en Panamá.

Al 31 de diciembre de 2022, luego de que fueron aprobadas medidas transitorias por motivos de Emergencia Nacional decretadas por el COVID-19 en el 2020, y que las cuentas por cobrar se han extendido a más de 120 días aplicados a los participantes del mercado mayoristas de electricidad en Panamá, la Compañía ha revisado la estimación de pérdida de crédito esperada para las cuentas por cobrar, y no ha realizado incremento en la mismas dado al comportamiento prorrateado de pagos de los agentes de mercado que se han acogido al pago de 12 a 36 cuotas a partir del julio 2020 los cuales se han venido cumpliendo.

6. Cuentas por Cobrar y Otros (continuación)

Un detalle del movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

		31 de diciembre de					
		2022					
Saldo al inicio del año	В/.	79,897	В/.	79,897			
Adiciones		-					
Saldo al final del año	В/.	79,897	В/.	79,897			

A continuación, se presenta la información sobre la exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales y en los activos contractuales de la Compañía utilizando la matriz de estimación aprobada:

31 de diciembre de 2022		<u>Total</u>	<u>c</u>	<u>Corriente</u>		<u>31-60</u>		<u>61-90</u>		<u>91-120</u>	má	s de 120
Tasa de pérdida de crédito esperada		0.76%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		8.62%
Pérdida de crédito esperada	B/. ′	10,496,286	В/.	4,507,554	В/.	4,928,135	В/.	61,421	В/.	. 71,849	В/.	927,327
	В/.	79,897	В/.	-	В/.	-	В/.	-	В/.		В/.	79,897
31 de diciembre de 2021		<u>Total</u>	<u>(</u>	<u>Corriente</u>		<u>31-60</u>		61-90		91-120	<u>má</u>	s de 120
Tasa de pérdida de crédito esperada		0.87%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		18.34%
Cuentas por cobrar	В/.	9,176,091	В/.	4,665,386	В/.	3,966,842	В/.	64,738	В/.	43,413	B/.	435,712
Pérdida de crédito esperada	В/.	79,897	В/.	-	В/.	-	В/.	-	В/.	-	B/.	79,897

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico

La Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años y el mismo puede ser prorrogado por un periodo de hasta cincuenta años, previa solicitud a la ASEP. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos.

La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical inician operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico (continuación)

El detalle de la inversión en las concesiones al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	31 de diciembre de			31 de diciembre de	
	2021	Adiciones	Reclasificación	2022	
Planta y Equipo Hidroeléctrico					
Costo					
Obra civil	B/. 360,196,097	B/	B/	B/. 360,196,097	
Equipos	101,414,326			101,414,326	
	461,610,423			461,610,423	
Depreciación acumulada					
Obra civil	(27,695,990)	(7,203,782)	-	(34,899,772)	
Equipos	(19,879,174)	(3,622,793)		(23,501,967)	
	(47,575,164)	(10,826,575)		(58,401,739)	
Valor neto	B/. 414,035,259	<u>B/. (10,826,575</u>)	B/	B/. 403,208,684	
Planta y Equipo Hidroeléctrico Costo Obra civil	31 de diciembre de 2020 B/. 359,872,392	Adiciones B/. 323,705	Reclasificación B/	B/. 000,100,007	
Equipos	100,971,960	442,366		101,414,326	
	460,844,352	766,071		461,610,423	
Depreciación acumulada					
Obra civil	(20,498,401)	(7,197,589)	-	(27,695,990)	
Equipos	(16,260,671)	(3,618,503)		(19,879,174)	
	(36,759,072)	(10,816,092)		(47,575,164)	
Valor neto	B/. 424,085,280	<u>B/. (10,050,021</u>)	<u>B/.</u> -	B/. 414,035,259	

Al 31 de diciembre de 2021 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Nota 13 y 19)

- a) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337603 al documento 1950196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- b) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337607 al documento 2243442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- c) Bienes muebles hasta la suma de B/.50,000,000 (turbinas, generadores y otros equipos).

8. Terrenos, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

31 de diciembre de 2022

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2022, neto de depreciación y amortización acumuladas Adiciones Depreciación y amortización Al 31 de diciembre de 2022, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,15	19,275 (25,140)	63,706 (7,541)	21,256	B/. 100,655 110,700 (55,605) B/. 155,750	522,703 (85,520)	B/. 4,893,663 737,640 (182,897) B/. 5,448,406
Al 31 de diciembre de 2021 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/. 4,081,15	(31,315,792)	B/. 157,769 (140,277) B/. 17,492	B/. 223,100 (194,969) B/. 28,131	•	B/. 1,714,095 (1,387,876) B/. 326,219	B/. 38,457,985 (33,564,322) B/. 4,893,663
Al 31 de diciembre de 2022 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/. 4,081,15 ²	(31,340,932)		B/. 244,356 (204,060) B/. 40,296		B/. 2,236,798 (1,473,396) B/. 763,402	B/. 39,195,625 (33,747,219) B/. 5,448,406

Al 31 de diciembre de 2022, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.

b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

8. Terrenos, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2021

Al 4 de como de 0004 meto de	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2021, neto de depreciación y amortización acumuladas Adiciones Depreciación y amortización	B/. 4,081,151 - -	B/. 704,176 - (364,161)	B/. 22,800 - (5,308)	13,637	62,550	1,385	B/. 5,423,442 77,572 (607,351)
Al 31 de diciembre de 2021, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 340,015	B/. 17,492	B/. 28,131	B/. 100,655	B/. 326,219	B/. 4,893,663
Al 31 de diciembre de 2020 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/. 4,081,151 B/. 4,081,151	B/. 31,655,807 (30,951,631) B/. 704,176	B/. 157,769 (134,969) B/. 22,800	B/. 209,463 (184,660) B/. 24,803	,	B/. 1,712,710 (1,217,686) B/. 495,024	B/. 38,380,413 (32,956,971) B/. 5,423,442
Al 31 de diciembre de 2021 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/. 4,081,151 B/. 4,081,151	B/. 31,655,807 (31,315,792) B/. 340,015	B/. 157,769 (140,277) B/. 17,492	B/. 223,100 (194,969) B/. 28,131	,	B/. 1,714,095 (1,387,876) B/. 326,219	B/. 38,457,985 (33,564,322) B/. 4,893,663

Al 31 de diciembre de 2021, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.

b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

9. Activos provenientes de contratos

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos que se mantienen durante el periodo 2022 son los siguientes:

	31 de diciembre de			
	2022		2021	
Activos provenientes de contratos				
Saldo al inicio del año	В/.	577,004	В/.	755,873
Costos incurridos de contratos		-		-
Amortizaciones		(178,869)		(178,869)
Saldo final del año	<u>B/.</u>	398,135	<u>B/.</u>	577,004
Activos proveniente de contratos corto plazo	В/.	178,869	В/.	178,869
Activos proveniente de contratos largo plazo		219,266		398,135
	B/.	398,135	B/.	577,004

Los activos provenientes de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 5 y 10 años.

10. Inversión del Accionista

Mediante acuerdo de la Junta de Accionistas de fecha 23 de julio de 2015, se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes con valor nominal de un balboa.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015 se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal. Genera Avante, S.L. es propietaria de 910,000 acciones con un valor asignado de B/.75,003,261 y Aurel, S. A. es propietaria de 490,000 acciones con valor asignado de B/.40,386,372.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 3 de agosto de 2015 se autorizó la emisión de 109,195 acciones comunes sin valor nominal a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. (COFIDES), conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.8,999,983 dentro de un plazo de 15 días hábiles siguientes a la fecha de dicha reunión, (B/1,349,977 en nombre y por cuenta propia, y B/.7,650,006 en nombre propio y por cuenta de FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIEX desembolsó B/.8,999,983.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 2 de octubre de 2015 se acuerda en Junta Directiva la emisión de 72,797 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta de FIEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.6,000,016 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado (B/.900,039 en nombre y por cuenta propia, y B/.5,099,977 en nombre propio y por cuenta del FIEX). Con fecha 28 de octubre de 2015 FIEX desembolsó B/.6,000,016.

Cifras expresadas en balboas

10. Inversión del Accionista (continuación)

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 17 de diciembre de 2015 se autorizó la emisión de 72,797 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta de FIEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.6,000,016 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado (B/.900,039 en nombre y por cuenta propia, y B/.5,099,977 en nombre propio y por cuenta del FIEX). Con fecha 28 de diciembre de 2015 FIEX desembolsó B/.6,000,016.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 12 de abril de 2016 se autorizó la emisión de 48,531 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (7,280 en nombre y por cuenta propia, y 41,251 en nombre propio y por cuenta de FIEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES, S.A. como inversionista, sujeto a que COFIDES, S.A. realice el aporte correspondiente de B/.3,999,984 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado, (B/.600,026 en nombre y por cuenta propia y 3,399,957 en nombre propio y por cuenta del FIEX). Con fecha 18 de abril de 2016 FIEX desembolsó B/.3,999,984.

Mediante Junta de Accionista fechada 24 de septiembre de 2019, debidamente inscrita el 27 de noviembre de 2019 y con previo consentimiento y por escrito de BG Trust Inc., se aprobó realizar la capitalización de créditos de los accionistas contra la sociedad, por compensación de créditos en concepto de préstamos o desembolsos dinerarios realizados por los accionistas a favor de la sociedad hasta el 31 de diciembre de 2015 por la suma de B/.22,950,000.00 (Genera Avante, S.L. B/.14,917,500 y Aurel, S.A. B/.8,032,500).

Mediante Junta de Accionista de fecha 24 de septiembre de 2019 se autorizó la emisión de 278,448 acciones comunes sin valor nominal; a favor de Genera Avante, S.L. por 180,991 acciones comunes sin valor nominal, y a favor de Aurel, S.A. de 97,457 acciones comunes sin valor nominal.

Mediante Junta Directiva de fecha 12 de julio de 2022 se autorizó la cancelación de los certificado de acciones emitidos a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. (45,499 acciones), y el certificado de acciones emitidos a nombre de COFIDES en calidad de gestor de Fondo Para Inversiones en el Exterior, FIEX (257,821 acciones); y se autorizó la emisión de nuevos certificados de acciones sujeto a la compraventa y traspaso de 75,829 acciones comunes sin valor nominal conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2022 entre COFIDES y FIEX como vendedores y Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A. como compradores.

El 100% de capital social de la Compañía está sujeto a prenda mercantil. (Ver Nota 19).

Cifras expresadas en balboas

11. Cuentas por Pagar a Proveedores y Otros

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen lo siguiente

31 de diciembre de 2022 2021

Proveedores B/. 2,260,218 B/. 4,086,792

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 45 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

12. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados y otros pasivos incluyen lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>			
		2022		2021
Cargas sociales por pagar	В/.	143,553	В/.	108,228
Provisión de vacaciones		111,205		104,639
	<u>B/.</u>	254,758	B/.	212,867

Los gastos acumulados y otros pasivos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo normal de 30 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

Cifras expresadas en balboas

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

Al 31 de diciembre, los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar, se presentan de la siguiente manera:

			31 de diciembre de		
			2022		2021
Préstamos con:					
Deuda por Emisión de Bonos serie A					
	LIBOR 3M +				
	3.75% Minimo	ъ,	400 004 700	D./	400 050 770
Valor nominal	5.50%	В/.	188,061,736	В/.	
Costo de financiamiento diferido			(1,866,209)		(2,112,303)
			186,195,527		194,540,473
Préstamos con:					
Banco General, S. A.					
Sobregiro contratado	6.50%		446,503		-
Líneas de crédito	5.75%		2,650,364		1,900,061
Financiamiento de autos	6.75%		32,729		
			3,129,595		1,900,061
Préstamos con:					
Bac International Bank					
Financiamiento de autos	5.25% - 7.18%		83,036		<u>-</u>
			83,036		
Deuda por intereses de préstamos					
y bonos por pagar:					
Bonos por pagar			712,043		558,780
			712,043		558,780
		<u>B/.</u>	190,120,202	<u>B/.</u>	196,999,314
Deuda a corto plazo		В/.	14,789,307	В/.	8,699,745
Deuda a largo plazo			175,330,895		188,299,569
		B/.	190,120,202	<u>B/.</u>	196,999,314

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre de		
	2022 2021		
Capital e intereses de bonos por pagar Saldo al inicio del año Intereses incurridos en el periodo Intereses pagados en el periodo Amortización de costos de financiamiento Abonos a capital Redención anticipada Ajuste Saldo al final del año	B/. 195,099,253 B/. 202,129,104 11,871,519 11,337,227 (11,600,513) (11,265,947) 246,093 246,093 (7,091,040) (1,990,224) (1,500,000) (5,357,000) (117,742) B/. 186,907,570 B/. 195,099,253		
Salas al Illia dol dilo	2		
Sobregiro contratado Sobregiro contratado Saldo al final del año	B/. 446,503 B/. - B/. 446,503 B/. -		
Financiamiento de autos Saldo al inicio del año Intereses incurridos en el periodo Intereses pagados en el periodo Valor nominal de nuevo préstamo Abonos a capital Financiamiento de autos	B/. 49,622 B/ 1,457 - (1,457) - 88,560 - (22,417) - B/. 115,765 B/		
Capital e intereses de líneas de crédito por pagar Saldo al inicio del año Uso de lìnea de crédito en el período Intereses incurridos en el periodo Pagos a capital en el periodo Intereses pagados en el periodo Saldo al final del año	B/. 1,900,061 B/. 800,000 1,789,038 1,300,000 124,149 60,313 (1,038,735) (199,939) (124,149) (60,313) B/. 2,650,364 B/. 1,900,061		

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

El 19 de febrero de 2020, la Compañía hace de conocimiento público mediante comunicado de hecho de importancia que presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores, la solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares B/.235,000,000.00 (los "Bonos 2015"). La enmienda propuesta conllevó mantener el fideicomiso ya constituido para que luego pueda ser utilizado en la nueva emisión pública de bonos por la suma de B/.205,000,000.00 que el emisor realizó en el año 2020 (los "Bonos 2020") para refinanciar la deuda existente de los Bonos 2015.

Mediante la resolución No. SMV-212-20 del 15 de mayo de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00), mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.

El registro conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones de la emisión, principalmente y de manera resumida se detalla a continuación:

- (i) Modificar la tabla de amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital sean diez (10) abonos semestrales y un último pago de capital que se realizará a la fecha de vencimiento por el monto requerido para cancelar el saldo.
- (ii) Modificar la cascada de pagos de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el 15 de mayo de 2020, sean diferidos hasta la próxima fecha de pago de capital el 15 de noviembre de 2020 de los Bonos Serie A, hasta por el monto de Nueve Millones Trescientos Cincuenta Mil Dólares (US\$9,350,000.00).
- (iii) Modificar las Condiciones de Redención Anticipada para
 - a. Siempre que se trate de una redención anticipada total de la Serie A que deba realizarse durante el año 2020, el Emisor estará exento del pago de la prima de redención anticipada establecida originalmente.
 - b. El Emisor deberá, con no menos de cinco (5) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, notificar a los Tenedores Registrados mediante publicación por dos (2) días consecutivos en un periódico de circulación en la República de Panamá y emitir una copia de la publicación a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear, así como enviar un aviso por escrito Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido, la Seria y la fecha de redención.
 - c. La fecha de redención podrá ser cualquier fecha, siempre que sea un día hábil.

Mediante publicación en periódico de circulación nacional los días 11 y 12 de julio 2020, se realizó notificación a los Tenedores Registrados de los bonos corporativos por un monto de hasta US\$235,000,000 aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución 407-15 de 30 de junio de 2015 del aviso de Redención Anticipada de la Seria A de los Bonos de conformidad con lo dispuesto en la Sección IIIA8 del Prospecto informativo y la Sección 9 de los términos y condiciones del Bono Seria A.

El monto a ser redimido es el saldo insoluto a capital de la Seria A de los Bonos correspondientes a la suma de US\$187,000,000 más los intereses, sumas que fueron pagadas por el Emisor a través del Agente de Pago Registro y Transferencia quien a su vez realizó los pagos a los Tenedores Registrados por intermedio del Participante de LatinClear.

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.205,000,000 sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).

Mediante la resolución No. SMV-306-20 del 03 de julio de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Cinco Millones de dólares (US\$205,000,000.00).

La fecha de vencimiento de los Bonos será de 10 años contados a partir de la fecha en la que el emisor reciba valor por dichos Bonos.

Los Bonos tienen una tasa de interés de LIBOR 3 meses más una margen aplicable de 3.75% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable trimestralmente. Los intereses serán pagados de forma trimestral sobre el saldo insoluto a capital, los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y en la fecha de vencimiento o la fecha de redención anticipada, de haberla, y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre 360 días.

El capital de los Bonos será pagado de acuerdo con las tablas de amortización que se detallan en la Sección II.A.7 del Prospecto Informativo.

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con BG Trust, Inc. a favor del cual, entre otras cosas, se constituyeron hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles de la Compañía y prenda mercantil sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del emisor, cesión de ingresos y endoso de pólizas de seguros. (Ver Nota 19).

Al menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la mayoría de los tenedores registrados de la emisión durante la vigencia de la emisión, el emisor se obliga, sin limitaciones, entre otras a cumplir con las siguientes condiciones financieras:

- (i) Mantener una cobertura de servicio de deuda mayor a 1.15 veces a lo largo de la vida de la emisión.
- (ii) Mantener una razón Deuda / EBITDA menor a siete puntos cero veces (7.0x).
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las "Deudas Permitidas"):
 - a. Líneas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas de crédito *Stand By* distintas a las requeridas por esta emisión, entre otras que sean requeridas por el emisor para el giro normal de negocios, siempre que no exceden en total de US\$5,000,000.
- (iv) Realizar pagos de dividendos sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones: (las "Condiciones para el Pago de Dividendo").
 - Dichos pagos sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a cada fecha de pago de interés;
 - La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho;

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

- c. Que no exista incumplimiento o evento de incumplimiento bajo los bonos;
- d. La razón de cobertura de servicio de deuda para (a) los cuatros períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última fecha de pago de interés y (b) la proyección de los cuatro períodos trimestrales inmediatamente posteriores a dicha fecha de pago de interés, debe ser mayor a 1.15x; y
- e. La cuenta de reserva de servicio de deuda mantiene el balance requerido.
- f. Mantener una razón de Deuda / EBITDA (i) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 al trimestre terminado al 30 de junio de 2021, menor a 6.75x; (ii) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 al trimestre terminado al 30 de junio de 2022, menor a 6.5x; y (iii) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022 en adelante, menor a 6.0x. El cálculo de la razón de Deuda / EBITDA se realizará, cada vez que el Emisor desee realizar un pago de dividendos, con base en los estados financieros interinos de los últimos cuatro períodos trimestrales disponibles del Emisor en la fecha de medición respectiva.
- g. Que, para efectos de cada solicitud que el Emisor le haga al Fiduciario para que éste efectúe un desembolso de la Cuenta de Excedentes para el pago de dividendos, el Emisor incluya en dicha solicitud el cálculo correspondiente para determinar la suma total que le solicitará al Fiduciario de aquellos fondos depositados en la Cuenta de Excedentes y desglosando (i) el monto que corresponde a pago de dividendos (el "Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos") y (ii) el monto que corresponde al Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias. Dicha solicitud deberá será validada por el Agente de Pago, certificando al Fiduciario, para efectos de cada desembolso de la Cuenta de Excedentes para pago de dividendos que le sea solicitado realizar, el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos y el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias.
- (v) Efectuar inversiones de capital que excedan la suma máxima anual de US\$2,500,000 (las "Inversiones de Capital Permitidas").

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía se encuentra en cumplimiento de los compromisos acordados en el contrato de deuda.

Los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento se presentan a continuación:

		<u>Flujos de</u>		
	<u>2021</u>	<u>efectiv o</u>	<u>Otros</u>	<u>2022</u>
Préstamos, líneas de crédito, sobregiros e				
intereses por pagar	B/. 8,699,745	(4,977,956)	11,514,021	B/. 15,235,810
Pasivos por arrendamientos	297,528	(121,823)	179,305	355,010
Deuda con partes relacionadas	71,816,065	(18,217,661)	1,406,311	55,004,715
Impuesto complementario	(195,687)	(199,408)	-	(395,095)
Deuda por emisión de bonos	188,299,569	(2,350,135)	(10,618,539)	175,330,895
Total de pasivos provenientes de actividades de financiamiento	B/. 268,917,220	<u>B/. (25,866,983</u>)	B/. 2,481,098	B/. 245,531,335

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

La columna otros, incluye el efecto de los intereses devengados no pagados de los pasivos de arrendamientos, la deuda con partes relacionadas, el efecto del costo de financiamiento diferido de los bonos, el efecto de intereses pagados en el 2022 los cuales la Compañía los clasifica en el flujo de efectivo como flujos de actividades de operación y los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2022 y la reclasificación de largo plazo a corriente del monto a pagar a capital de los bonos.

Los vencimientos de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar para los próximo cinco años son los siguientes:

Año que termina el 31 de diciembre	
2023	3/. 14,789,307
2024	11,527,632
2025	11,527,632
2026	10,367,280
2027	9,206,928
en adelante	132,701,423
<u> </u>	3/. 190,120,202

14. Arrendamientos

La Compañía arrienda locales de uso administrativos. El plazo promedio de arrendamiento es de 24 y 36 meses.

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante el año.

	31 de diciem			<u>bre de</u>	
	2	2022		2021	
Activo por derecho a uso					
Costo					
Saldo al inicio del año	В/.	294,428	В/.	70,555	
Aumento		163,075		331,231	
Amortización		(110,411)		(107,358)	
Saldo al final del año	В/.	347,092	B/.	294,428	

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento que se encuentra dentro de un rango de 6.00% a 6.50%.

Cifras expresadas en balboas

14. Arrendamientos (continuación)

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos efectuados durante el año.

	31 de diciembre de				
	2022			2021	
Pasivo por arrendamiento					
Saldo al inicio del año	В/.	297,528	В/.	75,193	
Aumento		163,075		331,231	
Intereses devengados		16,230		8,747	
Pagos efectuados		(121,823)		(117,643)	
Saldo al final del año	B/.	355,010	<u>B/.</u>	297,528	
		2022		2021	
Análisis de vencimiento					
Menor a 1 año	B/.	121,823	B/.	121,823	
Más de 1 año, menor a 5 años	В/.	233,187	B/.	175,705	

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

	31 de diciembre de			
	2022 20			2021
Montos reconocidos en el estado de resultados				
Gasto de depreciación en activo de derecho de uso	B/.	110,411	B/.	107,358
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento	B/.	16,230	B/.	8,747

15. Deuda con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se detallan de la siguiente forma:

		31 de diciembre de			
	<u>Relación</u>		2022		2021
Deuda por préstamos e intereses					
Genera Avante, S. L. (principal)	Accionista	B/.	26,896,878	В/.	36,015,808
Genera Avante, S. L. (intereses)	Accionista		8,671,685		10,452,919
Aurel, S. A. (principal)	Accionista		14,482,935		19,393,127
Aurel, S. A. (intereses)	Accionista		4,953,217		5,954,211
		В/.	55,004,715	В/.	71,816,065
Cuentas por pagar					
Photovoltaics Developments, Corp.	Relacionada	В/.	616,075	В/.	294,719
Photovoltaics Investments, Corp.	Relacionada		142,436		292,553
Elecontrol, S.A.	Relacionada		10,247		5,832
Tetraedra Investment, Inc.	Relacionada		3,923		-
Gava Management, S.A.	Relacionada		10		10
			772,691		593,114
		B/.	55,777,406	B/.	72,409,179
Cuentas por cobrar					
Chaffee Business, S.A.	Relacionada	В/.	900,000	В/.	473,768
Tetraedra Holding, Inc.	Relacionada		177,020		40,260
Gava Management, S.A.	Relacionada		76,137		73,805
Photovoltaics Investments, Corp.	Relacionada		-		750,925
Photovoltaics Developments, Corp.	Relacionada		-		315,613
Tetraedra Investment, Inc.	Relacionada				6,759
		В/.	1,153,157	В/.	1,661,130

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencia por prestación de servicios. Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fechas de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, ni generan un tipo de interés.

Cifras expresadas en balboas

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los préstamos con partes relacionadas es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2022	2021		
Saldo al inicio del año	B/. 71,816,065	B/. 82,049,462		
Pago de capital e intereses de préstamos	(18,175,709)	(11,426,000)		
Retenciones sobre intereses por pagar	(41,952)	(624,485)		
Intereses incurridos en el período	1,406,311	1,817,088		
Saldo al final del año	B/. 55,004,715	B/. 71,816,065		

Las remuneraciones al personal clave de la Gerencia han ascendido a:

		31 de dic	<u>iembr</u>	<u>re de</u>
		2022		2021
Remuneraciones	В/.	458,376	B/.	448,338

Las transacciones efectuadas en el año terminado al 31 de diciembre con partes relacionadas son las siguientes:

	Año terminado el			
	31 de diciembre de			
		2022		2021
Gastos financieros	B/.	1,406,311	В/.	1,817,088
Compra de energía	B/.	2,392,772	B/.	2,297,025
Honorarios	B/.		B/.	430,232
Venta de energía	B/.	2,110,233	B/.	904,162

La deuda con partes relacionadas corresponde a préstamos subordinados con vencimiento el 15 de julio de 2030. El pago de la deuda con partes relacionadas está sujeto al Contrato de Fideicomiso celebrado entre Electron Investment, S.A. y BG Trust Inc., bajo los términos y condiciones para el pago de dividendos o cuentas por pagar relacionadas.

Las compras de energía corresponden a dos contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en el 2020, con sus relacionadas Photovoltaics Investments, Corp. y Photovoltaics Developments, Corp., junio y septiembre, respectivamente. Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 2030.

Cifras expresadas en balboas

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

Los honorarios corresponden a servicios administrativos, financieros, control de la planificación, brinda asesoría jurídica, financiera y laboral, con su parte relacionada Chaffee Business, S.A. A partir del 1 de enero de 2021, el contrato firmado entre las partes sigue vigente, el cual es renovado anualmente.

Las ventas de energía corresponden a dos contratos de suministro de venta de reserva de energía firmados el 15 de diciembre de 2021, con sus relacionadas Photovoltaics Investments, Corp. y Photovoltaics Developments, Corp. La vigencia de estos contratos fue hasta el 31 de diciembre de 2022.

Los financiamientos con partes relacionadas originalmente presentaban una tasa de interés del 10% anual, pero mediante adenda a contrato del 15 de julio de 2015 se acordó una modificación de la tasa al 1% anual para el saldo de la deuda a esa fecha que ascendía a B/22,950,000, deuda que fue capitalizada mediante Junta de Accionista fechada 24 de septiembre de 2019, debidamente inscrita el 27 de noviembre de 2019 y con previo consentimiento previo de BG Trust, Inc. Para los préstamos recibidos posterior al 15 de julio de 2015, la tasa de interés es 8% anual. A partir del 20 de mayo de 2016, las partes relacionadas han firmado nuevos préstamos subordinados a una tasa del 8% anual. Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 1 de abril de 2020 se autoriza la consolidación de estos préstamos a una tasa de interés de 6% anual. Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 5 de enero de 2021 se autoriza la reducción de tasa de interés de estos préstamos a una tasa de interés de 3% anual.

16. Ingresos

Por el año terminado al 31 de diciembre, los ingresos por venta de energía están compuesto de la siguiente manera:

	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de</u>			
	2022 202			
Venta de energía contratada	B/. 32,848,591	B/. 31,948,170		
Venta de energía mercado ocasional	17,202,433			
Venta de energía regional	1,347,682	14,122		
	B/. 51,398,706	B/. 45,393,524		

17. Gastos Generales y Administrativos

Por el año terminado al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

		Por el año terminado el 31 de diciembre de			
		2022		2021	
Salarios y otros beneficios a colaboradores	В/.	2,170,073	В/.	2,000,112	
Seguros		1,837,069		1,642,920	
Reparación y mantenimiento		1,794,346		1,076,247	
Honorarios profesionales		917,644		1,350,208	
Papeleria y útiles de oficina		234,918		207,555	
Viaje y transporte		197,250		90,802	
Servicios vigilancia		185,312		175,062	
Amortización de activos provenientes de contratos (nota 9)		178,869		178,869	
Servicios bancarios		129,374		73,680	
Impuestos y licencias		117,160		125,921	
Alquiler		67,592		109,069	
Otros gastos		52,704		25,413	
Luz, agua y teléfono		50,955		78,020	
Publicidad y mercadeo		10,510		9,011	
	B/.	7,943,776	B/.	7,142,889	

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

El riesgo principal que pueden tener los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía es el riesgo de liquidez y de tasa de interés. La Administración revisa y acuerda políticas para el manejo de este riesgo que se resume a continuación:

a) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir. La Compañía mantiene una línea de crédito rotativa por B/.7,000,000 con vencimiento el 9 de agosto de 2023 para poder cubrir cualquier necesidad de flujos que tenga para hacer frente a sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2022, el monto no utilizado de la línea de crédito asciende a B/.4,349,636.

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

Al 31 de diciembre de 2022	I	Menos de un año		De 1 a 5 Año	Más de 5 Años	Total
Préstamos por pagar y líneas de crédito	В/.	3,212,632	В/.	-	В/	B/. 3,212,632
Deuda por emisión de bonos		11,576,675		42,629,472	132,701,423	186,907,570
Cuentas por pagar proveedores		2,260,218		-	-	2,260,218
Gastos acumulados y otros pasivos		254,758		-	-	254,758
Cuentas por pagar relacionadas		772,691		-	-	772,691
Deudas con partes relacionadas		-		-	55,004,715	55,004,715
Pasivos por arrendamientos		121,823		233,187	-	355,010
Provisión prima de antigüedad					137,880	137,880
	<u>B/.</u>	18,198,797	B/.	42,862,659	B/. 187,844,018	B/. 248,905,474
Al 31 de diciembre de 2021						
Préstamos por pagar y líneas de crédito	В/.	1,900,061	В/.	-	B/	B/. 1,900,061
Deuda por emisión de bonos		6,799,684		44,287,176	144,012,393	195,099,253
Cuentas por pagar proveedores		4,086,792		-	-	4,086,792
Gastos acumulados y otros pasivos		212,867		-	-	212,867
Cuentas por pagar relacionadas		593,114		-	-	593,114
Deudas con partes relacionadas		-		-	71,816,065	71,816,065
Pasivos por arrendamientos		121,823		175,705		297,528
Provisión prima de antigüedad					125,114	125,114
	B/.	13,714,341	<u>B/.</u>	44,462,881	B/. 215,953,572	B/. 274,130,794

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

La siguiente tabla resume presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los resultados de la Compañía antes de impuesto sobre la renta, derivado de una variación razonable en las tasas de interés a las que están sujetas sus obligaciones financieras con terceros, basado el cambio en puntos:

	<u>Variación de la</u> <u>tasa de interés</u>	<u>Efecto en los</u> <u>estados financieros</u>		
<u>2022</u>				
Dólar estadounidense	+1.0	B/. 1,096,272		
Dólar estadounidense	-1.0	B/. (603,548)		
<u>2021</u>				
Dólar estadounidense	+1.0	<u>B/</u>		
Dólar estadounidense	-1.0	B/		

Cifras expresadas en balboas

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

El análisis de sensibilidad en los resultados debido al cambio en las tasas de interés de mercado para el 2021 no presentaba impacto debido a que la porción flotante de la tasa pactada en el bono corporativo, dentro de una variación razonable, estaba por debajo del piso o tasa mínima acordada, por lo que los gastos financieros se mantienen constantes a pesar de la variación en el mercado.

19. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

Mediante escritura pública de fecha 14 de julio de 2015, se inscribe en el Registro Público con fecha 24 de agosto de 2015, el contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito por la Compañía con BG Trust Inc. (en adelante el fiduciario).

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

- (i) Tenedores registrados de los Bonos.
- (ii) Proveedor de Permuta con el cual la Compañía llegase a contratar una cobertura de tipos de interés en relación con los intereses que devengarán los bonos, con el límite máximo de B/.10,000,000, en caso de su contratación.
- (iii) El Agente Fiduciario.
- (iv) El Banco General, S.A., en lo que respecta a la deuda subordinada.

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

- Los créditos de compra de contratos de energía y/o potencia.
- Los créditos de venta en el mercado ocasional.
- Los contratos de acceso formalizados con ETESA.
- Las pólizas de seguro, los bonos de cumplimiento, de pago y de cualquier otra naturaleza y todos los demás créditos, derechos y pagos relacionados con las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio cuyos flujos serán depositados en la cuenta bancaria de concentración.
- Constitución de hipoteca hasta la suma de B/.235,000,000 sobre bienes muebles e inmuebles materiales.

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre del periodo 2022, por la suma de B/.2,642,426 se encuentran administrado por BG Trust Inc. (Fiduciario) ya que forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por hasta B/.205,000,000. Las cuentas fiduciarias están sujetas a los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso.

A partir de la cancelación de las obligaciones garantizadas de los Bonos 2015 los fondos depositados en la cuenta fiduciaria de Concentración serán utilizados de la siguiente manera siempre que hayas fondos suficientes y hasta donde alcancen:

- (i) Traspasar a la cuenta del Fideicomitente las sumas requeridas para pagar los gastos de operación y mantenimiento que estén debidamente documentados en el presupuesto de operación y mantenimiento.
- (ii) Pago de comisiones de agentes, gastos legales y otros relacionados con el fideicomiso y los bonos.

Cifras expresadas en balboas

19. Compromiso y Contingencia (continuación)

- (iii) Transferir al Agente de Pago los fondos necesarios para que pueda pagar en cada fecha de pago de Interés, (los intereses primero, el capital segundo) cuando corresponda.
- (iv) Transferir al emisor a solicitud de éste, los fondos requeridos para realizar inversiones de capital permitidas.
- (v) Traspasar a la cuenta fiduciaria Reserva de Servicio de Deuda, los montos necesarios para mantener el balance requerido, en cuyo caso, a discreción del emisor, estos fondos pudieran reducir el importe de la Carta de Crédito de Reserva de Servicios de Deuda, siempre y cuando se mantenga el balance requerido.
- (vi) Pago de deudas permitidas.
- (vii) Una vez realizados los pagos y transferencias a que se refieren los numerales anteriores, cualquier excedente se transferirá a la cuenta fiduciaria Excedente para pagar dividendos o deudas con partes relacionadas.

En cada día de transferencia de fondos, el fiduciario procederá a traspasar en cumplimiento con el orden de prioridad de pagos, de la cuenta de Concentración a la cuenta del fideicomitente la suma indicada en la solicitud.

El Fideicomiso de garantías del Emisor, se podrá extinguir por cualquiera de las siguientes causas:

- Por el pago total de las sumas que el Fideicomitente adeude o llegue a adeudar por virtud de los Bonos, incluyendo el capital, los intereses, comisiones, gastos administrativos o manejo y gastos de cualquier índole a que haya lugar.
- Cualesquiera otras causas previstas por ley.

Al extinguirse el fideicomiso, el Fiduciario dará cuenta de su gestión al Emisor mediante informe detallado. Luego de pagadas las sumas adeudadas bajo las obligaciones garantizadas se procederá de la siguiente manera:

- El remanente líquido del Patrimonio le será entregado al Emisor mediante fondos inmediatamente disponibles.
- Siempre que el pago del saldo adeudado se haya verificado sin que haya tenido lugar la ejecución de las garantías reales constituidas a favor del Fiduciario en garantía de dichas obligaciones garantizadas, el Fiduciario procederá a emitir minutas de liberación de Garantías.
- Él Fiduciario notificará a las compañías de seguro que hayan expedido las pólizas de seguro cedidas o endosadas a favor del fiduciario, que las obligaciones garantizadas con dichas cesiones o endosadas han sido cumplidas y que las cesiones o endosos quedan por ende canceladas y sin efecto.
- Se dejará sin efecto las cesiones de crédito realizadas a favor del Fiduciario.
- Se cancelarán y liberarán todas las garantías constituidas bajo este fideicomiso.

De acuerdo al prospecto informativo, Electron Investment, S. A. debe mantener la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda con el balance requerido, ya sea a través de fondos depositados o cartas de créditos "stand-by", incondicionales e irrevocables, equivalentes a la suma equivalente a los pagos a capital e intereses proyectados de los "Bonos 2020" para los siguientes tres (3) meses. Hasta el 17 de julio 2020, la Compañía mantenía una Garantía de Respaldo mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000, pero estas no son requeridas en los nuevos términos y condiciones de la refinanciación por los "Bonos 2020". Las Garantías de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda al 31 de diciembre de 2022 mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.3,719,713.

Cifras expresadas en balboas

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años que otorga ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río Chiriquí Viejo en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja tres generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Mapfre Panamá, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.224,000.

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Mapfre Panamá, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.169,000.

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP) se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión por un periodo de 50 años para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Los contratos de concesión están dentro del Fideicomiso de Garantía relacionada con la emisión de bonos corporativos.

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contrato de compra – venta de energía

El 15 de octubre de 2008, la Compañía firmó con Elektra Noreste, S. A. un contrato para la venta de potencia firme y energía por un período de 10 años que van desde el año 2013 al 2022. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.627,644.

Mediante adenda al contrato de fecha 20 de abril de 2012, se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 30 de junio de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 8 de enero de 2015, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 8 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

El 14 de octubre de 2008, la Compañía firmó con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro – Oeste, S. A., un contrato para el suministro de potencia y energía de largo plazo por un período de 10 años que van desde el año 2013 al 2022. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.1,608,381.24.

Mediante adenda al contrato de fecha 18 de mayo de 2012 se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 30 de junio de 2014 que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 1 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 20 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

20. Impuesto sobre la Renta

El detalle del gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

		Por el año terminado el 31 de diciembre de			
		2022 2021			
Impuesto sobre la renta corriente Impuesto sobre la renta diferido	В/.	2,575,283 170,634	B/.	1,652,821 (935,500)	
	B/.	2,745,917	В/.	717,321	

Cifras expresadas en balboas

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible para el impuesto sobre la renta, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%. Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de la aplicación de dicho método alterno, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Autoridad de Ingresos Públicos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

La Compañía solicitó la no aplicación del CAIR para el ejercicio 2015, la cual fue rechazada mediante la resolución No.201-5102, el impuesto sobre la renta corriente calculado en base al CAIR asciende al monto de B/.340,181. El 22 de noviembre de 2016, se presentó un recurso de reconsideración para determinar el rechazo de la misma. A la fecha no se ha recibido fallo del recurso presentado.

Al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre 2021, el cálculo y la estimación del monto de impuesto sobre la renta corriente fue determinado en conformidad con el método tradicional. La Compañía mantiene autorización para que determine su impuesto sobre la rentra utilizando el método tradicional para el año 2021, de acuerdo con la resolución No.201-6321 del 15 de julio de 2021 que le otorgó la Dirección General de Ingresos para la no aplicación CAIR.

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación se presenta a continuación:

	31 de diciembre de				
	2022			2021	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1	12,300,746	В/.	7,877,600	
Menos efecto de:					
Ingresos exentos		(1,267,080)		(598,310)	
Arrastre de pérdidas		(878,651)		(878,651)	
Gastos no deducibles		146,115		210,644	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1	10,301,130		6,611,283	
Impuesto sobre la renta 25%	В/.	2,575,283	B/.	1,652,821	

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar) al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	31 de diciembre de				
	2022			2021	
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)					
al inicio del año	B/.	963,339	В/.	(689,482)	
Más - Impuesto sobre la renta corriente		2,575,283		1,652,821	
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año		2,896,941			
Impuesto sobre la renta por pagar al final del año	В/.	641,681	B/.	963,339	

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo reconocidos sobre las diferencias temporales, que serán reversadas en períodos futuros, se detallan a continuación:

	31 de diciembre de			
	2022			2021
Impuesto sobre la renta diferido activo				
Pérdidas diferidas	В/.	658,988	В/.	878,651
Provisión prima de antigüedad		34,470		31,279
		693,458		909,930
Impuesto sobre la renta diferido pasivo				
Activo proveniente de contratos		(99,534)		(144,251)
Activo por derecho a uso		(1,979)		(3,100)
		(101,513)		(147,351)
	B/.	591,945	B/.	762,579

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre de 2022.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2022 es del 25%.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2022.

La normativa fiscal de precios de transferencia alcanza a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

Cifras expresadas en balboas

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia (Informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un Estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Compañía ha iniciado el análisis de precios de transferencia correspondiente a sus transacciones con partes vinculadas y estima que las mismas no tendrán impacto significativo en el impuesto sobre la renta del año.

21. Mediciones de Valor Razonable

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, préstamos por pagar, deuda por emisión de bonos y otros pasivos financieros.

21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

A continuación, se muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31 de diciembre de 2022			_	31 de diciembre de 2021				
	Valor Valor			Valor		Valor			
	en libros			razonable		en libros		razonable	
Efectivo Cuentas por cobrar Cuentas por cobrar relacionada Anticipo a proveedores y otros Préstamos e intereses por pagar Bonos e intereses por pagar Cuentas por pagar proveedores Gastos acumulados por pagar y otros pasivos Pasivos por arrendamientos Cuentas por pagar relacionadas Deuda con partes relacionadas	B/. B/. B/. B/.	3,088,926 10,416,389 1,153,157 1,075,497 3,212,632 186,907,576 2,260,218 254,756 355,016 772,699 55,004,719	9 B 7 B 1 B 2 B 0 B 3 B 8 B 1 B	3/. 3,088,928 3/. 10,416,389 3/. 1,153,157 3/. 1,075,491 3/. 3,212,632 3/. 188,773,780 3/. 2,260,218 3/. 254,758 3/. 355,010 3/. 772,691 3/. 51,751,783	B/.	8,807,119 9,904,491 1,661,130 1,161,174 1,900,061 195,099,253 4,086,792 212,867 297,528	B/.	8,807,119 9,904,491 1,661,130 1,161,174 1,900,061 197,211,780 4,086,792 212,867 297,528 593,114	
	31 de diciembre de 2022								
	N	ivel 1		Nivel 2	N	livel 3		Total	
Préstamos e intereses por pagar	В/.		B/.	2,650,364	В/.	_	В/.	2,650,364	
Bonos por pagar	B/.		B/.	188,773,780	B/.	-		188,773,780	
Deuda con partes relacionadas	<u>B/.</u>	<u> </u>	B/.	51,751,783	B/.		B/.	51,751,783	
	31 de diciembre de 2021								
	N	ivel 1		Nivel 2	١	livel 3		Total	
Préstamos e intereses por pagar Bonos por pagar	B/.	<u>-</u>	B/.	1,900,061 197,211,780	B/.	<u>-</u>		1,900,061 197,211,780	
Deuda con partes relacionadas	B/.		В/.	72,270,120	B/.	-	B/.	72,270,120	

El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 2 es determinado utilizando el método de flujo de efectivo descontado, el cual considera variables observables en el mercado. Dentro de las variables observables en el mercado se encuentra la tasa de interés de referencia y los spread de crédito (CDS). La administración evaluó que los valores razonables del efectivo, cuentas por cobrar, anticipo a proveedores, cuentas por pagar proveedores se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

Cifras expresadas en balboas

22. Eventos subsecuentes

El 27 de enero de 2023, la Compañía hace de conocimiento público mediante comunicado de hecho de importancia que tiene la intención de llevar a cabo, bajo el proceso establecido en el Acuerdo No. 3 – 2021 de 14 de julio de 2021, la modificación de la sustitución de la tasa de referencia "LIBOR" y, en su lugar, establecer la tasa de referencia "SOFR" a partir del 15 de marzo de 2023.
